全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管

图表辨析与交易系统

15个首创 6个首次揭示 5个首次公布

外汇、股票、期货等交易者都需要知道的真知灼见

破除误导操盘的理论教条
应用精简创新的交易技巧

李汉军 著



真正投资客才会告诉你的事 真正做投资的人才会懂的事

机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
理想藏书551188

图表辨析与交易系统

李汉军 著





机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户
理想藏书55188

本书以系统交易为着眼点，以图表分析为主线，以道氏理论和相关独创理论为工具，详细介绍了用于外汇、股票、贵金属和大宗商品期货等金融交易产品的交易流程及相关心理控制技巧（图例均为外汇）。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

图表辨析与交易系统 / 李汉军著．—北京：机械工业出版社，2012.7

ISBN 978-7-111-39057-2

Ⅰ．图…　Ⅱ．李…　Ⅲ．①金融交易－图表－研究　②金融交易－系统－研究　Ⅳ．F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 149553 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街 22 号　邮政编码　100037）
责任编辑：蒋桂霞　　　　版式设计：刘永青
三河市杨庄长鸣印刷装订厂印刷
2012 年 8 月第 1 版第 1 次印刷
170mm×242mm · 22 印张
标准书号：ISBN 978-7-111-39057-2
定价：56.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：(010) 68995261；88361066
购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259
投稿热线：(010) 88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序
PREFACE

老李又出书了，真有勇气。

这回，老李决定不再写一本给初学者看的书，而是把背囊中的毕生绝学抖落出来，写了本有系统、含金量极高、没赔上个几回、弄爆几个账户是绝对体会不出其中巧妙的书。

看了他的书之后，我真的怀疑，会有多少人愿意掏钱去买这样的一本书：把交易当做修行，一旦没有严格的纪律、没有认真的规划，不把技术分析、风险管理研究个透彻，就认定大概在外汇市场赚不了什么钱。

这得看您怎么想了。

有人随便放上两条均线，躺着都能赚钱。但是，也有人手痒，总爱涂涂抹抹，把自己的图搞得像星际大战，似乎没摆上全部的价量指数，没用上所有的技术指标，就觉得心里不会踏实，下单也不痛快。

不过，说句老实话，这世界绝对没有躺着都能赚钱这回事儿，只有运气好是真的。网络上充斥着很多所谓的大师、汇神、专家、分析师、外汇通，今天说中了，总要大吹大擂一番，说自己眼光有多么独到、分析有多么准确，不听我的建议是你蠢，不照我的思路操作是你笨。但是万一说错了，就说他的策略是长线，市场总有一天会证明他自己是对的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要大家耐心等候，放着就对了。反正，错了又怎样呢？先躲着，过段时间，等到大家都忘了这回事儿，换个网站写汇评，很快又是好汉一条，马上又是一代宗师。

我认识的老李不同，他可是确确实实地检讨每张单子。赚钱的单子他检讨，想想哪里做对了，写下思路，看看下次可不可以使用同样的策略。亏钱的单子他也检讨，算算哪里做错了，立下悔过，试试下次可不可以避免同样的错误。他写书，写博客，写日记，不为沽名钓誉，而是扎实地写下他的交易心得，留给我们这些不用功、不长进，输了就忘、赢了就得意的投资人，时时提醒着我们如何才能成为一个更成功的投资人、一个更成熟的交易者。

总而言之，您不是巴菲特，您也不是索罗斯，您肯定没有赌神的天分，才有机缘看到这本书。一本几十块的书，值不了几个欧元对美元的点子的，所以，我劝您还是乖乖地掏钱买下吧。

少输点，就是赚钱了。

盛宝银行大中华区董事总经理　李纪纲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言
PREFACE

走在探索之路上

本书截稿时，我刚好29岁。记得我的第一本书《外汇交易实战全典》出版上市时我刚过完27岁生日。这第二本书前前后后写了一年半，相当于个人思路的第二次提升，也相当于对过去7年来交易的一次全新总结，如果再自傲一点的话，可以说是一次理论上的升华。

有感于被垄断的话语权

回顾7年来的学习、实践和总结，我发现，其实一开始我并未认识到这些问题：为什么所有的技术分析（其实也包括基本面分析）理论、绝大部分的指标、法则的创始人都是西方人，唯独K线来自日本？为什么中国人不能创造自己的技术分析理论？当然许多中国人发明了很多指标，包括流行的不流行的，但是技术分析理论上鲜有建树。

也许这些问题看起来并不难解释。一个看似合理的答案是：以股市为代表的金融市场真正进入普及时代也不过是最近一二十年的事。不过，很多事情就是这样经不起深究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“时间短”可以作为创新不足的理由，但也可能只是一个“借口”。因为我们见识了太多存在于某些产业或者行业中即使时间很长但是仍然创新不足的事实，这在中国现代制造业中表现得太明显了。具体到金融市场上，技术分析未来在中国也可能进入这样尴尬的情境中。不过，试图进一步探讨创新不足的成因不是笔者所做的工作。

笔者已做或者想做之事是，根据自己的所学、所思、所践总结出一套认为适合自己（当然也希望能适合其他投资者）的图表分析方法。体现在本书中的创新主要是应用创新和理论创新，前者是针对已有理论进行实际应用上的创新，后者则是理论上的原创行为；如果系统整合也算是一种创新的话，那么本书也确实包括这种形式。以上三类形式的创新包括理论原创、应用创新、系统整合。

<table>
<tr><td>理论原创</td><td colspan="2">首创“非随机与震荡走势、趋势与调整走势”区别及界定
首创九类节奏
首创关键位置理论
首创“单根 K 线定乾坤”
首创“账户主体管理”的概念
首创系统太极图
首次揭示高风险回报比的陷阱
首次公布逢高/逢低交易法
首次公布十类高价值交易机会
首次公布交易信号的认定
首次公布交易布局的系统方法
首次公布交易过程控制方法</td></tr>
<tr><td rowspan="3">应用创新</td><td>道氏理论应用创新</td><td>首创“利用 LDL/H 分析趋势”
首创“趋势的停滞、反转、延续、调整”认定方法
首创“虚假反转”的概念
首创“七类短期反转”及其认定方法
首创顺势概率的计算方法</td></tr>
<tr><td>三重滤网应用创新</td><td>首创宏观、中观和微观图表
首创五大图表主旋律
首创“短期大概率”
首创“多空博弈期”概念</td></tr>
<tr><td>其他应用创新</td><td>首次揭示创新应用 123 法则和 2B 法则的方法</td></tr>
<tr><td>系统整合</td><td colspan="2">首次揭示趋势通道及形态的本质
首次揭示盈利的实质
首次揭示心理因素的地位问题
首次揭示交易系统及其子模块</td></tr>
</table>

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上共有15项首创，6项首次揭示和5项首次公布。笔者认为，在以上26项创新中，具体哪一类应该归为何种创新形式并不重要，重要的是对技术分析在新的方法和新的思维上有所贡献。

笔者并不介意自己的思想能否被大众接受，也不奢望能彻底改变金融市场对技术分析的传统和所谓“主流看法”，之所以仍要在本书中展现自己的观点和思路，是因为笔者认为紧要处在于讲出自己认为正确并有可能利于大众的看法和观点，就像拉尔夫·沃尔多·爱默生在一篇文章中所言：

“……一个人应该学会发现和观察自己内心深处闪烁的微弱光亮，而不仅仅注意诗人和圣贤者辉耀天空的光彩。可惜的是，人总不留意自己的思想，不知不觉就把它抛弃了，仅仅因为这是属于他自己的。在天才的每个作品中，我们都会看到我们自己抛弃了的想法；这些失而复得的思想警谕我们：即使在大众之声与我们相悖时，我们也极须遵从自己确认的真理，乐于不作妥协。否则，明天一个陌生人能说出他的灼见，而这恰是我们想过并一直感受到的真知，我们只得惭愧地从别人手里接受自己的思想。”

简单一点，再简单一点……

如果我们有心罗列一下的话就会发现，即使抛开基本面分析，单纯在技术分析领域涌现的理论、方法和技术指标就有太多太多。笔者认为，亨利·戴维·梭罗对生活态度的呼吁同样适用于技术分析：我们的生活都被耗费在细节上……简单，再简单。本书所讲的技术分析方法是经过笔者缩减、再缩减之后的浓缩，简要说明如下：

只涉及道氏理论，不涉及波浪理论、江恩理论、亚当理论、混沌理论等其他任何理论；

不涉及所有技术指标，包括均线、布林带、MACD、RSI、威廉指标、ROC、MTM、抛物线、Ichimoku、KDJ等所有你看到的、未看到的、想到的、未想到的；

不使用斐波纳契/黄金分割法；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态较少适用，而是将其融合在道氏理论中；

趋势线只用有效的，即使正确但无效的绝不使用（123 法则除外）；趋势通道只在上轨和下轨操作，内部观望；

123 法则被“深度应用”后，其他体现为 123 法则的走势不予关注；

2B 法则基本不用，在关键位置理论中借鉴其思路；

K 线方面，除非是在关键位置，否则单根反转型 K 线、反转 K 线组合基本不用；

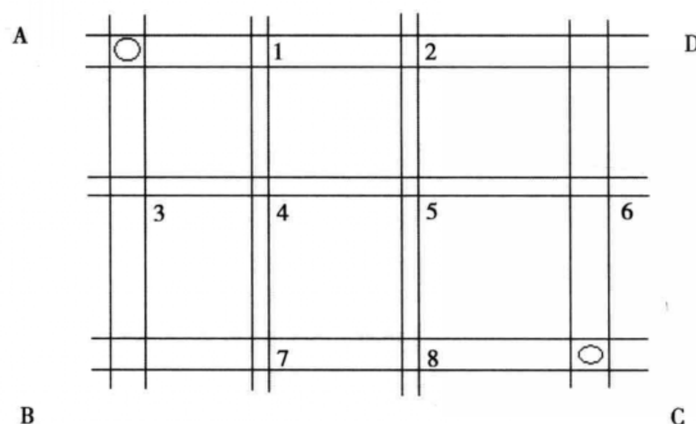
多重时间窗口只用到三张图表，多则无须看；

……

笔者希望自己也希望所有阅读本书的读者，最好能把内容缩减到只有一张纸那么薄，如果这就是我们对“简单”的极致追求的话。

生活中的点点滴滴也确能说明，越是简单的东西，可能越实用，尤其是对于规则性极强的事物。

比如下方的交通图，如果驾车的起点在 A 点，目的地或者终点是 C 点，A、B、C、D、1～8 均为交叉口，有交通灯信号。在较为正常的情况下，你会选择怎么走？很简单的生活实例吧。



A—B—C 或者 A—D—C 是最直接的路线。

曲折的路线则有很多，可能是 A—1—4—7—C，也可能是 A—3—4—5—6—C，也可能是 A—3—4—5—8—C……

无论走哪一条路，只要不是故意延长路程和浪费油钱，路程都是一样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（假定路线平行，路程皆为 AB + BC），所要经过的交叉口数目也是一样的，排除起点和终点的两个交叉口后是 4 个。

相信大多数人从直觉上会选择两条最直接路线中的一条，且也是如此打算的；然而，真实的情况未必如此。

比如，如果我们起初试图通过 A—D—C 路线达到目的地 C 时，我们很可能在接近第 1 个交叉口时因为交通灯当时允许右拐但禁止直行而选择右拐至 4，我们在交叉口 4 会遇到类似或者同样的抉择困扰……

在这种生活实例中稍微有过思考的人都会体认到，如果所有路线车流量比较类似且正常的路况下，一般最快的仍然是那两条最直接的路线；只要我们稍微在其中一个小路口试图“走捷径”，到达目的地的时间就会被延长。

“走捷径”只能满足心理上对“当下”继续开车走路的需求，并不能减少实际的路程，更有可能增加到达目的地的时间。

要达到交易的目的可能更为艰难，因为交易少有可供参考的地图，它更像是摸索。令人感到残酷的是，期间会有众多诱惑牵引我们去“走捷径”，比如新发现的技术指标、被人追捧的某交易理论等。其实，哪一位交易者不曾走过最终沦为死胡同的“捷径”呢？

在上述有关按照路线行车的例子中，我们默认已经有了相应的路线，应用在交易上即是默认了存在达到交易盈利的路线。因此，进一步来说，即使存在这样的路线，最简单、最实用的方法仍然是按照 A—B—C 或者 A—D—C 路线运行，严格遵守“红灯停、绿灯行”的交通规则，该走时走、该停时停，不试图走其他任何仍然能行得通但很可能费时费力的路线；体现在交易上就是按照规则走，该交易时交易，该观望或等待时就观望或等待，而不再过度优化系统以试图抓住更小幅度的波动，或者试图抓住更接近底部的位置或者更接近顶部的位置……

用一句话总结来说就是，**建立一套可信赖的简单法则并简单地执行**。

章节介绍

本书中的“总论：系统看待交易”就是试图从宏观角度来讲述交易，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单法则的建立和执行构建框架。

第一、二、三、四、五章主要介绍建立可信赖的趋势分析方法的细目，第六章是这些方法在单张图表中的综合应用，重点强调了道氏理论短期反转的界定。

第七章是创新性地应用三重滤网系统，从介绍单张图表的宏微观缺失开始，到大、小时间级别图表的关系规律，并最终应用于宏观、中观和微观图表中，特别指出了多空博弈期理论。

第八章着眼于建立明面化的法则，包括交易机会和进场信号。

第九章强调如何应用这些法则，从方向策略布局、入场方式、时间点选择到账户管理、头寸管理等，逐步清晰化个人交易风格形成过程。

第十章主要处理在执行以上法则时可能遇到的问题，亦即交易过程的控制，直面交易心理困境。首先认识心理的地位，其次认识市场为什么，并反思个人交易心理的困扰之处，最后讲解在入场、持仓和出场环节上的具体操作和心理调节方法。

感谢

本书的出版有赖于多方面的支持、鼓励和帮助。

来自家庭的爱和支持是最大、最亲密的。感谢母亲，她现在是家庭的精神支柱，在我研究和工作低谷时对我百般呵护、安慰，就像再脆弱的孩童只要有母亲的乳汁和臂弯都会停止抽泣，并变得愈加坚强。感谢我的岳父母，因为工作原因我很少去看望他们，但是他们对我的支持和理解始终让我感到温暖；还有，他们的女儿真的很棒。感谢妻子多年来对我的支持和理解，尤其是近两年来，她既要主力养育初生的儿子，还要承担几乎所有家务琐事，她所做的要比我写一本书要多得多；儿子是我最好的开心果。感谢所有其他家人，包括我的姐姐、姐夫、兄弟和嫂子等，一句句鼓劲的话、一件件为我着想的事，让我感觉生活在两个和睦而温馨的大家庭里是最幸福的恩赐，家庭是我最大的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

感谢一起共事的郑州萌祥投资（兴业投资驻河南办事处）、河南福瑜特投资的朋友们，包括李萌歌、李杰、王克伟、梁宏雷、智伊洛、王志强、郭建、符大刚、杜强、张红顺、韩斌等；感谢陈旭、喻太成、孙博雅、何源等圈中好友。他们都是非常优秀的交易员或有责任感的投资顾问，是业内的精英，对我的交易理论和实践、我对行业的发展看法等都有不小的帮助和启发。

还要感谢生活圈里的朋友们。

感谢为本书撰写推荐序的盛宝银行大中华区董事总经理李纪纲，感谢外汇通的 CEO Andy 前辈曾帮我解惑。

感谢机械工业出版社对我个人提供了很多实在的支持，尤其是策划编辑颜诚若以及本书的责任编辑蒋桂霞，他们为本书的出版做了大量工作，在此一并致谢。

交易之路枯燥而漫长，写书码字同样单调而费神，感谢所有提到名字和没有提到名字的亲友的支持、鼓励、理解和帮助。

本书与其说是图表分析知识的讲解，倒不如说是基于总结和创新的实战研究，其中不乏错误或者不足之处，望专家和读者批评指正，毕竟交易就像序言题目所言：走在探索之路上。

李汉军

2012 年 5 月于郑州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录
CONTENTS

推荐序

序言

INTRODUCTION
总 论　系统看待交易 /1

第一节　个人投资者·市场 /1

第二节　市场是随机的吗 /4

第三节　盈利的实质 /15

第四节　如何实现盈利 /27

第五节　分析重要吗 /30

第六节　以系统的观点看待交易 /37

CHAPTER 1
第一章　趋势运行的基本轨迹 /43

第一节　趋势发展路线图 /43

第二节　明细道氏趋势分析 /48

第三节　趋势的停滞 /58

第四节　趋势的反转、延续 /71

第五节　趋势的调整 /79

CHAPTER 2
第二章　辅助性分析方法 /84

第一节　趋势线与趋势通道 /84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　123 法则与 2B 法则　/95

第三节　形态　/106

CHAPTER 3
第三章　关键位置理论　/115

第一节　关键位置的支配性影响　/115

第二节　明细关键位置　/123

第三节　关键位置的属性　/128

第四节　关键位置的首要应用：方向取向的本质　/133

第五节　关键位置的其他应用　/141

CHAPTER 4
第四章　单根 K 线定乾坤　/148

CHAPTER 5
第五章　节奏　/154

第一节　节奏概论　/154

第二节　最有利可图的两类节奏　/159

第三节　两类重要的修正节奏　/170

第四节　规范震荡的节奏　/183

第五节　1 小时图时间桥梁改变短期方向节奏　/192

CHAPTER 6
第六章　单张图表的最终方向　/197

第一节　道氏理论短期反转　/197

第二节　涉及关键位置的道氏理论短期反转　/200

第三节　涉及部分节奏的道氏理论短期反转　/206

第四节　顺势的概率有多大　/211

CHAPTER 7
第七章　三重时间窗口　/216

第一节　单张图表的宏微观缺失　/216

第二节　单张图表的自治性特点　/224

第三节　小图自治性导引的四种交易策略　/228

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　小图的五大主旋律 /233

第五节　大图的盘整 /237

第六节　微观图表的短期大概率 /242

第七节　三重图表应用双重图表关系规律 /248

第八节　多空博弈期理论 /251

CHAPTER 8
第八章　交易机会及其信号系统 /255

第一节　交易机会 /255

第二节　概述交易机会的进场信号系统 /257

第三节　中观图表的进场交易信号 /261

第四节　微观图表的进场交易信号 /267

第五节　进场交易信号的级别 /268

CHAPTER 9
第九章　交易布局 /270

第一节　方向策略布局 /270

第二节　入场方式、时间点选择 /280

第三节　资金管理概论 /282

第四节　账户主体管理与风险控制 /284

第五节　头寸投入管理 /294

第六节　交易风格的逐步形成 /302

CHAPTER 10
第十章　交易过程控制 /310

第一节　心理分析在系统中的地位问题 /310

第二节　市场是个什么人 /315

第三节　自我保护诱导出的自我挫败心理 /318

第四节　选择自我意识 /324

第五节　交易过程及其心理过程：入场、持仓 /328

第六节　出场及其心理控制 /334

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 论
INTRODUCTION

系统看待交易

第一节 个人投资者·市场

投资者以盈利为目的而进入市场，但对于大多数人而言，进入市场的行为可能更快速、更强烈地证明了一个常识：不要在自己不熟悉的行业随意尝试。本书不是基础读物，但笔者仍然认为，有些赤裸裸的真相被认清得越早、越清晰，投资者看待市场才能越理智。

绝大多数个人投资者是输家

在个人投资者参与的大多数市场中，无论是股市、期市还是汇市，个人投资者较为确定的角色为净输家。也就是说，绝大多数的投资者是输家，极少一部分为赢家。要彻底理解这样一种令人悲观的现象，首先要了解这个市场的一些基础要件。

第一，股票、外汇、期货市场等都是零和游戏。这些市场本身并不产生价值，股票市场的输家就是最后一个接棒的傻瓜，即常说的“最后的傻瓜”；而期货市场、外汇市场中依赖的是那个接错棒的傻瓜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，投资业是由投资本业和投资服务业这两大部分构成。我们常见的服务机构证券公司、期货经纪公司、外汇经纪商（部分）等并不参与交易，它们的生存依赖什么？诸如证券公司所得的印花税、外汇经纪商的点差（可能还有佣金）等作为交易成本，归根结底还是输家的亏损。

我们通过一个简单的例子来揭示为什么大多数投资者必定是输家的问题。

假定甲、乙两位投资者交易资金都为100元，两者互为对手，每次交易成本为1元。假设经过一次交易后，甲将100元全部亏损完。其实甲的亏损要被分为两部分，即甲的整体亏损为：100元=99元+1元，其中的1元为付给服务业的交易成本。

也就是说，投资者甲只是将其中的99元亏给了对手乙。但乙却拿不到全部的99元，因为乙的整体盈利为：99元-1元=98元，其中的1元为付给服务业的交易成本。

在这个只有200元资金的池子里，经过一次交易，甲全部亏完100元，但乙只盈利了98元，很明显有2元流到了投资服务业的口袋了。这个例子说明：在投资业中，投资服务业是绝对的赢家。这就好比淘金者未必能淘到金，但是为淘金者提供餐饮、住宿等服务的人一定能赚到钱。

整体上，我们可以得出这样一个公式：

输家的亏损=赢家的盈利+输家的交易成本+赢家的交易成本

这个公式说明：输家的亏损与赢家的盈利并不对等，前者是大于后者的，这就要求必须有大部分投资者是亏损的，才能完成整个交易过程。

一个似非而是的悖论

投资业不断兴起，投资服务业更加繁荣，如电视媒体的、网络媒体的，收费的、免费的等，这客观上表明投资服务业投入的成本越来越高，诸如我们看到的交易建议、交易评论，这些都必然要求更多的投资者出现更多的亏损。在这种客观要求下，出现了两个看似相悖的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）投资者的交易成本其实是在日益降低的。在整个投资市场中，投资服务业是必然存在的，而且更多的服务企业如雨后春笋般大幅增加。投资服务业的繁荣以及随之而来的激烈竞争，对于投资者个体而言其实是受益的，比如证券公司或明或暗对印花税的调低、外汇交易商点差的缩小等都是竞争对投资者个体利好的表现。包括本书在内也可以笼统地归类到投资服务业的范畴中。

（2）投资者的盈利难度在增加。一方面，交易成本的降低促使投资者每次入场的成本非常低或者比以往低很多，市场操作更加容易；另一方面，为了增加自身的竞争力，服务业中的专业人士会尽最大努力去增强对市场的正确解读，并从中寻找交易机会。然而，这两种趋势却无形中增加了盈利的难度。这是市场的零和规则导致的，因为大家都看到了相同或者相似的机会，没有人愿意充当对手，反而降低了盈利的可能性。单次交易的成本不断下降，投资者更易进入市场，但想要从中盈利却更加困难。

个人投资者中的输家缺乏什么

与机构投资者相比，个人投资者在信息掌握、交易决策等各个环节都有相对的劣势，导致绝大部分为输家也就不足为奇。不过上述事实并未吓退个人投资者进入市场，相反，随着针对单个投资者而言交易成本的下降，个别赢家催生的财富效应簇拥着越来越多的个人投资者进入这个明知其输而博赢的市场中。因为投资者会问：即便大多数人在亏损，不也有赚钱的吗？为什么我不能成为那个赚钱的人？有时，人要做一件事，真的只需要一个理由。

那么，我们暂时抛开“大部分投资者亏损”的客观事实，也暂时抛开盈利难度日益增加的趋势，来看一下个人投资者中赢家与输家的差异到底在哪儿。或者说，相比赢家，输家缺乏哪些赢家具备的优势。

在笔者看来，许多投资者最为缺乏的是系统性的市场认知与交易技巧。这具体表现为：市场认知较为零散，难成系统，逻辑性不强，交易方法较为主观，时机把握不好。归结为一点，就是对一些笔者称之为“本质性的内容”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知之甚少，训练太少。投资者可以自问：

常说的概率到底受哪些因素影响？

大概率如何才能被识别出，如何才能被把握？

盈利的来源到底是什么？

交易到底是什么，是一个系统工程吗？如果是，它的子系统是什么？

如果它的子系统被常识性地分为分析系统和交易系统，那么什么是分析系统，什么是交易系统？

分析系统和交易系统是什么关系？

分析系统包含什么内容？分析系统究竟解决什么问题？

交易系统是什么，交易系统的内容是什么？

我们经常提及“入场、出场”，那么到底什么是入场、出场？它们分别涉及哪些因素？

风险控制到底是什么？资金管理是什么？

交易心理到底发挥什么样的影响？是最为重要的因素吗？

上面提到的分析系统、交易系统、风险控制、出场、入场等到底存在着什么样的逻辑关系？

如何在交易中处理它们的关系？

看到这里，你也许会诧异，为什么这些问题中没有提到诸如“趋势”、“顺势而为”之类的概念？因为它们并非本质性的东西，它们只是交易中的表象，深入其中的才是以上问题的答案。

试想：如果这些具有极端重要性的本质不被我们掌握的话，我们的交易怎么可能获得盈利呢？

第二节　市场是随机的吗

“大多数个人投资者是输家”、“盈利难度增加”是比较残酷的现实，也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大众必须面对的且是前文提到的比较缺乏的市场认知之一。但是透过表象，需要我们认清的事实还远不止这些。

基本观点

有一种普遍的观点认为，市场具有随机性的部分，也具有非随机性的部分。换句话说，有些走势完全是随机的，有些走势有时是可以预测到的。“随机性特征是股价波动的本质特征。这种随机性与非随机性两者之间不是相互割裂的，而是伴随于股价波动的整个过程中。在某一特定的时间内，两者之间仅有一个处于主导地位，这种主导地位经常变换，于是就造成股价波动的有时有序，有时无序；有时可测，有时不可测。”[⊖]

该观点强调了“两者之间不是相互割裂的”，但认为“在某一特定的时间内，两者之间仅有一个处于主导地位，这种主导地位经常变换”。笔者认为，这一阐述本身并没有错误，所谓的随机部分与所谓的非随机部分也确实有这样的特点，但笔者不敢苟同这些论据背后的论点，即市场的本质是随机性的。

有关市场是否随机的问题，笔者有以下三个观点。

（1）所有的走势都是有规律的，这种规律不以人的意志而改变。

这里，笔者是将“走势”归类于物质世界的一部分。世界是客观的，世界发展的规律是客观的，那么作为其中一分子的金融市场及某个细分市场中特定投资对象的走势规律必然也是客观的，也会受到规律的支配，这些都不以人的意志而转移。

这就如同大众内心对地震的预测感到相当棘手，但是对于专业地震预测科研人员来说，只要下足工夫，地震并非想象的那样“不可预测”。人民网 2010 年 8 月 5 日文史参考第 10 期一文《中国地震预报从“预测到小时”到“不能预测”》中披露了 20 世纪下半叶发生在海城、青龙的地震震前成功预测的工

⊖ 《投资与证券》，2001 年第 7 期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作：由于在震前做了大量充分的预测工作，“1975年2月4日19时36分，辽宁海城发生7.3级大地震，震中地处人口密集地区，人员伤亡仅占人口总数的0.32%，死亡人数为1 328人，是无地震警报和疏散居民情况下预期死亡人数的10%……海城地震预报是国际上承认的、具有科学意义和社会效益的成功预报……经联合国教科文组织评审，中国作为唯一对地震做出过成功短临预报的国家被载入史册。”尤为令人震惊的是，“在唐山大地震中同处震区的青龙县”直接死于地震灾害的只有一人。”（1976年11月8日，国家地震局《地震工作简报》第17期）

然而，文章还披露，在地震预测中发挥巨大作用的“群测群防”于1982～1983年遭裁撤，尤其是“1997年3月，西方学者R. J. 盖乐等人在美国《科学》杂志发表‘地震不能预测’说，则从根本上动摇了中国地震界主流学者对于地震预报的信心”。

作为投资者，你是否也深信“市场是随机的”（即不可预测）这一说法呢?

笔者相信市场并非随机表现，这是一个基本观点，是认定“市场并非随机”的观点，是一个与“市场本质上是随机的”完全相反的观点。尽管可能冒天下之大不韪，但笔者至少现在仍然坚持之。

（2）市场细分后的规律差异较大。

走势具有规律，并不意味着所有的分类市场及其投资对象的规律是一样的。

细分后的金融市场因其机制、参与者构成等各种结构性因素差异较大，导致不同市场之间的走势客观规律有或大或小的差异，比如股票市场的走势规律可能与外汇市场是不同的。

进一步来说，即使在同一市场中，特定投资对象的走势规律也会有较大的差异。比如外汇市场中欧元/美元与英镑/美元的走势规律也是不同的。

请注意，笔者强调的是规律，不是方向，两者的差别是很大的。比如欧元和英镑同为欧系货币，方向通常较为相似，但并不意味着两者的走势规律是一致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同市场之间、同一市场中不同投资对象规律的差异增加了交易盈利的难度。

（3）市场有规律可言，但并不意味着我们可以完全认清它；只能尽可能地接近认清它。

“市场或走势有规律”和“人类不能认识规律”之间并不存在矛盾。尽管截至当下尚未有任何一种理论、方法能够完全令人信服地揭示出金融市场的走势规律，但这不能说明它不存在规律。我们的认识误区在于：因为我们不能把握市场/走势规律，所以干脆认为市场/走势并无规律可言。

举例来说，历史上几乎所有的金融危机，以及当下发展的欧债危机等问题本身是有规律的，也就是说早在危机真正爆发前就有某些深具学识的人曾经发出过预警——这体现了规律是必然存在且在某种程度上是可以被揭示的，但预警并未受到重视，人类的贪欲及过度乐观掩盖了这些真切的声音。

可喜的是，尽管我们认识到规律不可能以真实面目摆在我们面前供我们利用，但人类并未完全放弃对规律的探寻，比如天气预报、地震预测等。

以上三点是笔者为随机性所指的市场/走势定下的基调。

再说“随机/非随机部分”

发现市场走势规律的难度极大，但是并不意味着投资者就会被眼前的所谓“随机”表现唬住，毕竟人类还是具有相当的主观能动性。凭借对市场认识的进一步加深，投资者还是可以尽可能地接近市场走势的规律。

投资者试图揭示规律的常用工具有两大类：基本面和技术面。从基本面来说，几乎所有的金融细分市场都要关注宏观经济的表现，但会因为市场差异而特别关注某些其他方面的细节，比如股票市场会考察上市公司，期货市场会额外关注某个品种的供需关系等。相比而言，技术面的共性就较为突出，适用于所有的细分市场。无论是何种分析方法，投资者的目的都是为了最大限度地发现客观规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者将非随机走势/部分定义为：在过去走势中典型体现了客观规律影响的走势，也就是常说的大概率走势。这里借用“非随机”的概念，其含义包括以下方面。

（1）接受“基于过去可以预测未来”的观点。

我们之所以要尽可能地揭示走势的客观规律，目的是在未来的走势中对其加以利用，通过入场交易产生盈利。那么能够体现客观规律的表现必然存在于已经发生的走势中，所以针对过去走势展开研究、甄别、辩证和考察也就不足为奇，所谓以史为鉴即是如此。

有人会认为，“利用过去推测未来”是一个伪命题，过去怎么可能推测未来——这不是痴人说梦吗？笔者认为，不承认“基于过去可以推测未来”观点的人主要存在两个误区。

首先，他们仍然认为市场/走势不存在客观规律。规律是否存在的问题前面已经阐述过，这里不再赘述。笔者想强调的是，如果真正理解、接受了客观规律的存在，那么不难推导出能在过去发挥影响的客观规律也会在现在、未来发挥其支配性影响。

其次，他们认为，市场的走势就像树叶一样，没有哪两片树叶完全一样，所以即使过去和未来两种走势有类似性，其差别仍然不容忽视，导致“利用过去不可推测未来”。本质上，这是对客观规律的错误认识。客观规律会有表象，会因条件的变化而有不同的表现形式，但不能因为客观规律在不同条件下的表现不同而否认客观规律的存在。比如说，我们可以没有预测到蒸汽机、计算机会引发不同时代的工业革命，现在也不好预测引发下一代工业革命的生产技术会是什么，但是我们不会否认“新的生产技术或者工艺会引发新的工业革命”这样的规律。

“基于过去可以预测未来”客观上类似于技术分析中的假设之一“历史会重演”的观点，但“基于过去可以预测未来”并非完全来自技术分析，因为这里的“过去”不仅来自技术分析，同样可能会来自基本面分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）把握走势规律及其非随机走势/部分关键在于对“条件”或者“实际”的研究。

客观规律是本质，但正如前面所叙述的那样，其表现形式多种多样。因此，要正确利用客观规律，就必须结合当时的条件、实际。就像毛泽东领导的革命放弃了夺取大城市的不切实际的方法，转而提出“农村包围城市”、“工农割据”的策略，无非就是结合了当时的中国现状。不深入研究实际，客观规律依然无法发挥其应有的影响。

走势分析也是如此。即使我们最大限度地发现了某一个投资对象的客观规律，也要尽可能地研究“当下”的各种条件、环境、市场情绪等实际因素，此外还要考虑交易者自身因素。

在对“非随机走势/部分”的定义中，笔者特别强调了“典型”二字。突出这两个字，是指从理论或者经验上，在实际环境并不复杂的情况下，客观规律可能发挥有迹可循的影响，但是一旦情况较为复杂，实际走势可能就会更为复杂。“典型”即是考虑较少因素的意思。笔者还清晰地记得中学学习物体运动内容时，题目总是假设不存在摩擦力时求物体的速度。其实，在真实的环境中，摩擦阻力是不可能被忽视的，甚至是必须考虑的重要因素，尤其是当涉及卫星上天这样的大工程。

举一个很简单的例子，技术分析中的双顶形态，理论上一旦双顶的颈线被下行突破，走势可能会下行。但是实际走势未必如此，因为即使抛开基本面不说，在技术面上如果汇价处于上行强趋势中，汇价即使有效突破了颈线，但就在颈线下方很近的水平有关键支持时，汇价也可能达不到双顶的初步目标而再次向上重启升势，这也就是后文“形态”章节中提到的“反转形态未必能反转趋势”的表现。

（3）对“随机走势/部分”的限定。

虽然笔者将较为典型的体现客观规律的走势定义为非随机走势，但这并非意味着将那些笔者认为未体现客观规律影响的走势定义为随机走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者坚持认为，市场走势不是随机的，这里的“走势”并不是说这一部分是随机的，那一部分是非随机的，而是指所有的走势。

将体现客观规律的走势定义为非随机走势，是因为可以用过去客观规律发挥过的影响“解释”这些走势，但那些用过去客观规律发挥过的影响不能解释的走势也并不是随机的，而是因为它受到的影响条件较多，以至于客观规律本来应该发挥主导、支配的影响被弱化甚至被掩盖、抵消，而且这些发挥了更大影响的“条件或实际情况”未必可以被知晓，比如短期的庄家操纵。

这就比如当我们面对两个同样受到良好家庭教育的孩子，一个最终扬名立万而另一个默默无闻时，我们不能因为后者未能显名而认为后者曾经受到不良的家庭教育，因为那个最终默默无闻的孩子可能是因为受到某一种或者多种不利因素的影响或者其他原因而未能像前者一样。

如何定义所有走势中被认为非随机走势之外的走势呢？笔者将其定义为“震荡走势”。

（4）非随机走势与震荡走势的辩证关系。

市场是有规律可循的，但是投资者难以见识其全部面目。市场的规律性以其非随机走势展现，以其震荡走势来迷惑投资者。以非随机走势展现，是投资其中并产生盈利的基础。

把握市场的难度在于，非随机走势与震荡走势存在如下关系：非随机走势与震荡走势相互包含，即非随机走势中一部分为震荡走势，而震荡走势的一部分为非随机走势。

这个道理并不难理解，它只是一般事物发展规律的体现而已。按照历史唯物主义的观点，社会历史的发展是有规律可循的，亦即体现必然性特点，但社会的发展也会因为某些偶然性因素表现出不同的形式。同样地，在某些偶然性表现中，也夹杂着某些必然性的表现。

我们以图来说明以上观点（见图 0-1）。

图 0-1 中，假定价格在 A 点之前处于主要的上升趋势中，那么按照本书之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

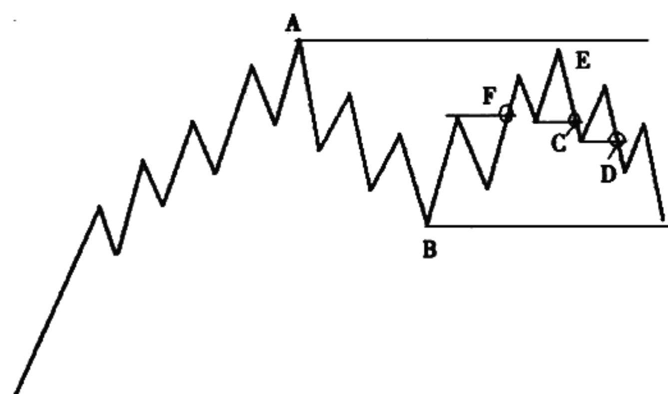


图 0-1

趋势判断，汇价跌至 B 点时可能反转为下跌主要趋势（这里我们假定趋势进入了下跌主要趋势）。同样地，假定 B 点有关键支持，促使价格反弹，在 F 点升破阶段高点，那么按照本书之趋势辨析，自 F 点后将出现一段非随机性的上涨走势，指向前高点 A（但能否突破 A 点则暂不可知）。

也就是说，对于本书的系统观点来看，F 点之上、A 点之下这段上行走势就属于一段非随机性走势。但是至于自 F 点之上到 A 点之下到底如何表现，就属于震荡走势的范畴了，可能是单边上行，全部都是阳烛；也可能涨三退二等。这是非随机走势中包含震荡走势的表现。

价格在 C 点跌破 B-E 段升势的阶段性低点后继续下行，对于本书系统来说，价格将进入点 A-B 的宽幅区间中盘整，也就是说将进入“震荡走势”，直到升破 A 点或者跌破 B 点才能重新发动新的趋势。按照本书系统，升破 A 点将延续升势，跌破 B 点将延续跌势。至于何时、以何方式完成终结“震荡走势”则暂不可知，这体现了震荡走势的随机性特点。

后来价格震荡下跌，跌破 C 点到 D 点，按照本书系统，这是一个进一步看跌的信号，指向低 B 点（能否达到、能否跌破暂不可知）。也就是说，自 D 点下方开始，价格指向 B 点将是一段非随机走势。

C 点之后的震荡走势，随着在 D 点创下新的回撤低点而产生新的非随机走势，这体现了震荡走势中包含非随机走势的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非随机走势（亦即大概率走势）与震荡走势的关系是理解后文盈亏原因的一个重要因素。

大多数人是错误的吗

笔者发现，对某一细分市场中的特定投资对象而言，尽管投资者使用的方法可能千差万别——这些方法就是投资者用以揭示市场走势规律的工具，但是一般而言，稍有经验的投资者对那些较为明显的规律辨析还是较为一致的。

对于一段走势而言，尽管头部、底部的预测差异较大，但是大部分投资者对正在发展时的趋势预测一致性还是很强的。

比如，2010 年一二月份时，无论是基本派还是技术派都预期，因为欧债危机愈演愈烈，欧元将展开一轮下跌走势。从事后看，欧元确实持续下跌，跌势一直到 2010 年年中才筑底（见图 0-2）。

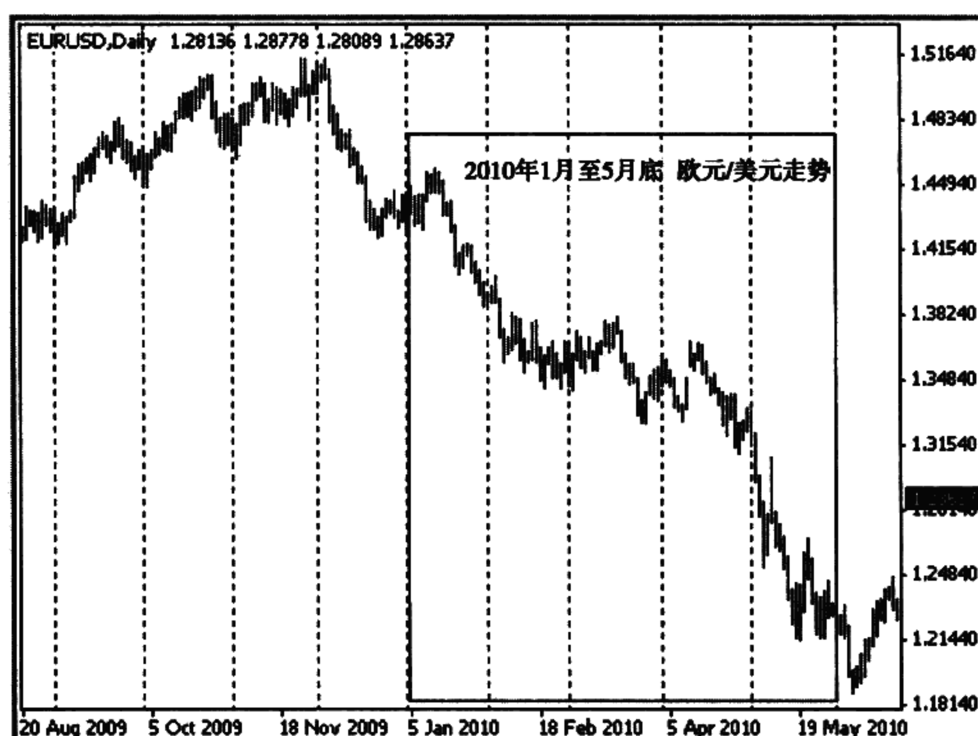


图 0-2

再比如，随着市场焦点由欧债危机转为欧元区的通胀情况，市场对欧洲央

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行在 2011 年上半年加息的预期增强，市场预期欧元/美元将走出一段较强的上行趋势。事实证明，这一被大多数人预期的观点是正确的（见图 0-3）。



图 0-3

这样的例子比比皆是。投资者稍微留意一下就会发现，很多时候甚至是大部分时候，从来不用技术指标的基本派、不用指标而单纯使用波浪理论的理论派、任何指标都不用的感觉派……对趋势的看法是一致的，而且事后证明他们都是正确的。

因此，即使使用的方法、工具不同，有经验的投资者对“非随机走势/部分”的认定一般差异不大，而且准确度并不低。

全球最大的外汇经纪商之一发布的一篇报告显示（见图 0-4），在 2009 年至 2010 年期间，该经纪商全球范围内超过 1 000 万客户在 15 个最流行的货币对中最终盈利头寸所占全部交易头寸的比例（灰黑色柱体）绝大多数超过 50%，该比例超过了亏损头寸比例（深黑色柱体）。这说明大多数投资者在超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过 50% 的情况下交易方向或者方向倾向是正确的。例如，在成交量最大的货币对欧元/美元中，客户有 59% 的头寸是盈利的，41% 的头寸是亏损的。

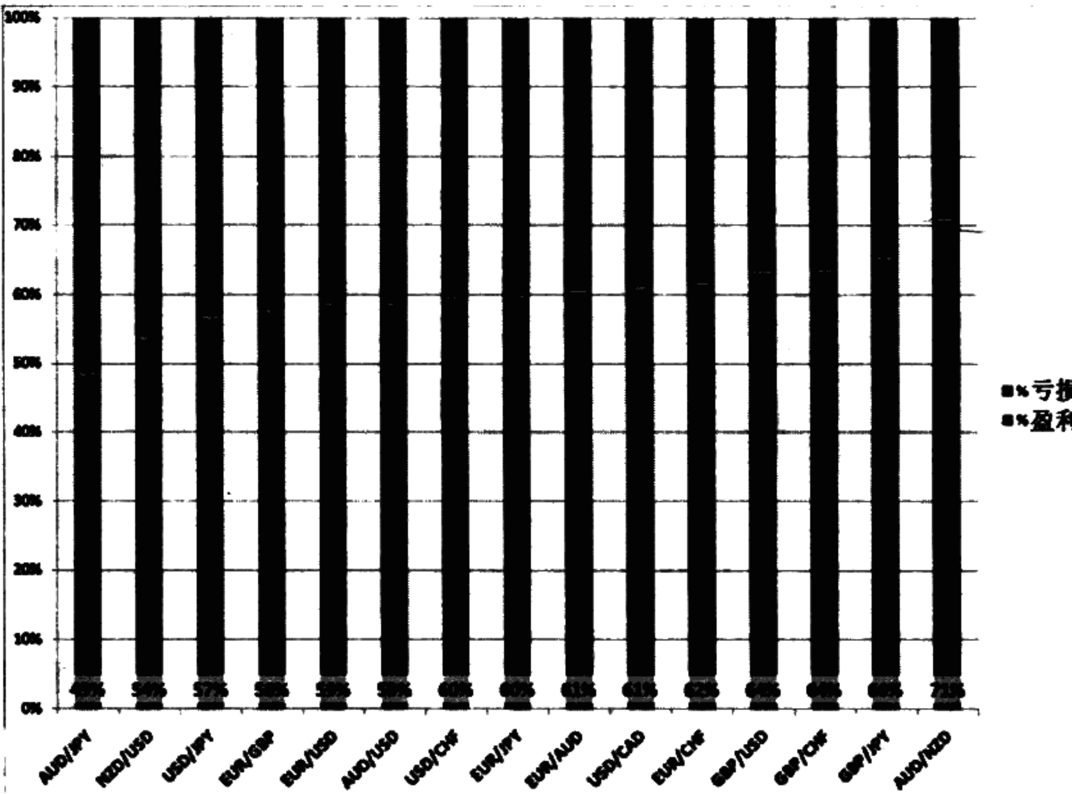


图 0-4

但事实是，传统投资类书籍以及媒体灌输给我们的观点是什么？居然是：大多数人是错的。

如果投资者也认为“大多数人是错的”是一个正确的观点，那么笔者相信一定是将它与“大多数投资者是输家”混为一谈了。输家的观点未必是错误的，只不过是这种观点未能给投资者带来收益而已，这看起来不可思议吧？后文笔者会详细解释。

准确地说，市场的普遍现象应该是：在大多数看起来观点正确的投资者中，绝大部分是输家。

这不是很有趣的现象吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 盈利的实质

前文提及的报告结果令人印象深刻，但到底如何才能改观这种看对但不赚钱的尴尬现象呢？报告给出的解决措施就是：截断亏损，扩大盈利，提高盈亏比（潜在盈利和潜在亏损的比例），也就是“最终回报一定要大于潜在的风险”。

报告还说：这项规则在每一本交易指导书中都会提到，这种做法（早早将盈利头寸结利但延长亏损头寸）与人类本性紧密相关。我们总是想做一个正确者，我们通常想维持那些亏损头寸，心里想着“也许汇价方向可能会反转，那样我就可以转亏为盈”。同样，对于那些已经盈利的头寸，我们想尽早地获利出场，因为我们会害怕失去已经在望的利润。报告认为这就是交易失败的原理。

但是，为什么“每一本交易指导书中都会提到”的规则并未被大多数投资者贯彻、执行并产生盈利呢？稍有经验的投资者看过不止一本具有这个规则的书，难道真的就没有尝试这样做吗？

平心而论，这个建议属于一个“半成品”，既有合理的部分，也有并不实用之处。实用之处在于其符合盈利的实质。

盈利的实质及其核心地位

就单次交易而言，可能会产生盈利，也可能产生亏损，但收益＝总盈利－总亏损。如果亏损大于盈利，那么得到的必然是负收益。

因此，这个简单的公式就说明了盈利的实质就是：限制损失，同时扩大盈利，这也是交易的实质。

盈利来源的这一实质可以让我们跳出可能存在的多个误区，因为它要求兼顾损失与盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）即使是合理的止损也可能不会带来正收益。

投资者的类型有很多种，有稳健型、激进型等，他们所使用的系统可能也迥然不同。不同类型的投资者可能有不同侧重点的错误。

比如，激进型的投资者投入的头寸较大，止损幅度较宽，这对损失的限制不好，单次交易过大的损失可能会回吐此前多次盈利的总和，这是很多投资者在交易初期容易犯的一个错误。

随着交易实践的增多，激进型的投资者大多有所收敛，对亏损更为重视，在头寸投入、止损设置与止损的执行坚决程度上表现得更好，风格日趋稳健，但他们发现仍然得不到正收益，这是为何？

这是因为，尽管总体损失有所减少，但是总体盈利并未增加，甚至有所减少，导致收益并未转正。因为有可能出现两种情况：①头寸投入减少，导致交易获利时的收益也随之减少；②止损设置变窄，导致小幅的止损引发变得增多，小幅的亏损积少成多，完全可能抵消某一次较大的盈利。①、②两种情况或同时发生，或某一个较为突出，都会产生没有正收益的结果。

（2）必须在限制损失的基础上扩大盈利。

交易中产生亏损非常正常，限制亏损是一个基础性工作，但单笔交易的损失限制得再好，也永远不会等同于从这笔交易中得到了盈利，长期来看也是如此。所以，扩大盈利是获得正收益的不二法门，限制亏损只是扩大盈利的基础。

用一个更形象的例子来说明可能更容易理解。人生病了一定要吃药以限制疾病的恶化，但只吃药不会催生一个健康的身体，除非在疾病得到控制后增强营养、加强锻炼。交易比身体更为脆弱，随时都有生病的可能，这时止损以限制损失的扩大就相当于吃药防止疾病恶化一样，但必须增加盈利才能得到一个正收益的结果。

盈利实质的核心地位表现为：限制损失且扩大盈利的要求是所有系统的准则；而且即使某位交易者没有“系统”可言，也必须遵守这一规则；反过来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果某位投资者最终交易的结果是亏损的，那么他一定是在限制损失与扩大盈利两者中，有一者或者两者没有把握好。

为什么做不到限损扩盈

一般而言，大多数稍有经验的投资者都知道“截断损失，让利润奔跑”的道理，这与盈利的实质如出一辙。但是为什么做不到呢？

其实，绝大多数投资者并不清楚以下两点。

（1）限制亏损并扩大盈利只是一种确定性的原则要求，是实现最终盈利的过程，而非具体的方法。

（2）这句“警世恒言”本身并不包括任何达到这一目的的方法。

看看下面的对比，我们就会一目了然。

盈利＝限制亏损＋扩大盈利

成功＝99%的努力＋1%天才

在成功的公式中，虽然说明了要有99%的努力，但是这个“99%的努力”只是一种原则要求，是实现成功的过程表现，但是努力到底指的是什么？方法到底是什么？这个公式并没有透露半点。

笔者相信，大多数人并不想知道成功的公式，而宁愿被告知到底通过什么方法才能成功。到底是“努力”二字重要，还是努力的“方法”更重要？即使悟性再低，你也该知道答案。如果有一种方法可以成功，谁会不努力？

我们在追求一般意义上的成功的道路上看清了本质：务实的方法比务虚的原则更重要。不幸的是，在追求交易的盈利上，许多投资者却紧盯在“截断损失，让利润奔跑”这个务虚的原则上（当然，大部分投资者以为这句话就是务实），将其奉为圭臬，却从不问到底如何才能做到限损扩盈。

终于找到了：提高盈亏比

也许你不承认自己没有去寻找真正的方法，因为你感觉你找到过“每一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本交易指导书中都会提到”的一个方法：提高盈亏比。

但笔者要说，这可能是一个更大的误区了。让我们再借鉴前面那个有关“成功”的例子吧。

成功 =99% 的努力 +1% 天才——“99% 的努力”指的是：面对挫折、失败永不放弃

盈利 = 限制亏损 + 扩大盈利——“限制亏损 + 扩大盈利”指的是：提高盈亏比

笔者要告诉读者：盈亏比的上升只是实现盈利过程中的表现而已，也就是说，但凡最终结果为正收益的交易，大多数的单笔交易都表现为最终盈利高于潜在风险（即大于 1∶1 的盈亏比），就像成功过程中的表现为不抛弃、不放弃一样；但它们仍然没有透露任何实现成功、实现盈利的具体方法，况论什么实现盈利的法宝。

将“过程表现”当做指导方法，是这个认识误区的实质之一。

你有多少次在类似双顶、双底的位置交易的经验？那时的盈亏比不是相当高吗？以双顶为例，止损最高只到顶部上方附近，幅度相对很小，潜在盈利则能看到很远的位置，盈亏比何止 1∶1？有的是 5∶1、8∶1，甚至更大。高盈亏比多次吸引你进场做空，但是成功的次数是不是并不多？

相反，在前高上方挂单做多，你的止损可能会比较大，而且目标有时还不能确定，有时即使确定可能也不是很有诱惑力，导致盈亏比可能只大于 1∶1，甚至有时看起来还低于 1∶1。但是，看看过往的历史图，是不是你在前高上方挂单做多盈利的次数相对更多呢？

盈亏比不高而盈利并不是实现盈利的特点，或者说不是主要特点；相反，除了双顶等几个操作之外，大多数交易是能够做到高盈亏比且能成功的，但高**盈亏比不是被“刻意提高”的，而是正确交易的表现**

以本书后文提及的“趋势停滞”为例，发生趋势停滞后，如果配合相关 K 线发出信号后进场交易，设置好止损，即使我们不追求高盈亏比，但在出场后，你会发现盈亏比表现相当高。

如图 0-5 所示，汇价测试我们系统认定的关键低点并录得圆圈中的小阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烛，即可在收盘位 1.355 2 进场，合理止损只有 40 点左右（1.351 0 附近），目标暂不可知，因为系统认定为上升趋势，最终能达到哪个位置以及到哪个位置才发生大幅的回调，还是要看具体的走势，但最少看到前高 1.371 5。



图 0-5

我们并不刻意追求盈亏比，只是按照正确的信号正确地进场、出场，即使我们在前高 1.371 5 出场，出场时的盈亏比也高达 4:1 左右，即（1.371 5 - 1.355 2）/（1.355 2 - 1.351 0）。4:1 的盈亏比只是盈利的表现，不是“被提高”的。

因此，这个在“每一本交易指导书中都会提到”的方法可能来自那些并非依赖交易为主的人，也可能来自确实交易成功的人，但是这两类可能都不适合你。并非依赖交易为主要收入的人可能自己都不明白提高盈亏比是否真的能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高交易收益，但是既然大家都写到了，那肯定“应该”没问题。而交易确实成功的人提到这个方法，更准确地说是他们成功的表现（高盈亏比），甚至他们自己也误解为“方法”，其实他们只是做到了，但这并不意味着实现盈利是利用了提高盈亏比的方法。

对于某些投资者而言，毫无根据地提高盈亏比可能弊大于利，其意义就像告诉一个连肚子都填不饱的人要注意言行举止才能成为一名绅士/淑女一样虚伪。

为什么拿不住“盈利”的单子

看待一个观点，采取一棒子打死或者全盘接受的做法很少是理智的。就同许多哲学观点一样，即使较大的局部被认为不准确，但其某些内容仍可能是客观正确的。

让我们再回到之前提及的某经纪商的报告中。报告建议提高盈亏比，具体的措施就是截断亏损单子（限制亏损）并扩大盈利单子的盈利幅度（扩大盈利），本质上这是符合盈利实质要求的，也是笔者认为的“合理的部分”，其不实用之处就在于“建议提高盈亏比”。

然而，报告其他的“合理的部分”是有关限制损失的分析，报告称做不到限制损失主要是因为“通常想维持那些亏损头寸，心里想着‘也许汇价方向可能会反转，那样我就可以转亏为盈’”。笔者认为，在限制损失方面，心理因素确实存在较大的影响。

问题的关键在于“扩大盈利”上。我们应该对这个问题深思：为什么“大多数交易者胜率超过50%”，却拿不住盈利的仓位？

你可以尽可能地将其归因于心理原因，比如报告中所说，“对于那些已经盈利的头寸，我们想尽早地获利出场，因为我们会害怕失去已经在望的利润”，但其实，最重要的原因是不愿承认这个事实：**你根本没有预测它能涨/跌到那个诱人位置的能力**。

进入任何一个有关投资、交易的论坛、QQ 群里，你都会看到这样的话：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"我以前看到8888（代指任何数字）的位置，有了点回撤我就出场了，谁知道我刚出场它就涨上去了，唉，还是心理素质不行啊。"你看，他就是不承认自己根本看不懂走势，只是一味地怪自己心理不够坚强。因为一般情况下，承认某人具有某种预测能力但是心理不够坚定要比直接指出他根本不具有某种预测能力更易于被接受。

其实，我们只要反问：如果你知道它真的能涨到或者很大概率上能涨到8888的位置，你还会在中途出场吗？

"不会"，笔者相信，明智的人都会这样回答。

因此，拿不住盈利单子的原因并不是没有看到8888这个位置。坦白地说，在走势没有走出来之前，你曾经想到过很多位置，并不止8888这个位置，也就是说你曾经看到过很多可能的位置，当然也就包括走势最终走出来的位置8888。但最终走势只走到了你曾经看到、想到的众多位置中的一个，那就是8888这个位置，而不是别的位置——这是你预料到的，也是你没有预料到的。

在众多位置中，你曾经预期到可能会走到8888，这是你预料到的；

但是价格只是走到了这个位置，而没有走出其他位置（比如相反方向的某一个位置），这是你没有料到的。

故而，拿不住盈利单子的原因是：不具有认识到价格从大概率上能走到8888这一特定位置的能力。

理解了这一点就不难解释为什么会认为自己的心理素质差。

因为你并不具有认识到价格从大概率上能走到8888这一特定位置的能力，但恰巧持有一个朝8888位置运行的单子，而你在有盈利的时候会又担心走势会朝其他你曾经想到、看到的位置运行，所以此时结利出场以保住盈利其实是"明智"之举。不过最终走势并未朝其他反方向的位置运行，而你又不承认自己不具有认识到价格从大概率上能走到8888这一特定位置的能力，所以将其归结为自己心理素质差是个再好不过的理由了。毕竟，人都要找一个原因解释自己的行为，正确与否有时候并不重要，尤其是自己讲给自己听的时候——尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管某些说法比如“（某个犯罪嫌疑人习惯了弹钢琴的动作）弹钢琴可导致激情杀人”在公开场合说会激起民愤，但如果说给自己听，自己真的可能会相信。

当然，不可否认，即使自己具有了认识到价格从大概率上能走到8888这一特定位置的能力，也可能因为心理原因而没有拿住原本盈利的单子。但是这种“现象”一定是短暂的，因为当越来越多的事实证实了你早先的看法，你只会对自己越来越有信心，你只会更加坚定而不会更加脆弱；就像你尽可以怀疑真理，但真理不断被证实时，你只会越来越相信真理。

市场中的“近视”行为：为什么“大多数交易者胜率超过50%”

不承认能够把握大概率走势亦即非随机走势的人可以拿出一个对己极其有利的数据：大多数交易者胜率不是超过50%吗？这不是意味着在超过50%的情况下具有把握大概率走势的能力吗？

笔者认为，这是为自己开脱的另外一个借口了。

笔者认为，大多数交易者的胜率超过50%，是因为市场存在一种笔者称之为“近视”的行为，即交易者会按照当下看起来更有优势的方向进场。

图0-6是一段欧元/美元的1小时图。我们重点关注圆圈所示及圆圈之后的市场心理变化。圆圈走势之前是一段较为犀利的下跌走势。圆圈中的走势被称之为所谓三底或者W底，形成了所谓的向上反转，因为此时看起来多头更强劲，于是就会有多头进场。即使在较为震荡的行情中坚持住，也最多拿到不足150点的利润——如果能在1.448 5有神助，能看清汇价到顶且及时出场的话，否则做多的利润相当微薄。

与此相反，如果能排除“近视”行为，耐心等待反弹结束做空，那么利润相当可观。看后市表现（见图0-7），即使在跌破前期三底追空，也能有200多点的盈利，更不要说在反弹行情刚结束时就进场做空了，这样可能有近400点的利润，且是在只有不到两个交易日的时间内，而反弹行情近两个交易日也最多只有150点的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 0-6



图 0-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，准确地说，近视行为本质上就是无视主要趋势而参与短期回调走势的表现。

恰恰是这种近视行为才成为大多数交易者胜率超过50%而最终收益为负的主要原因之一。因为刚进场的时候，比如参与图0-7的反弹行情，本身是能够产生一部分利润的，但是这部分利润和长期趋势的潜在盈利相比简直是小巫见大巫。

难怪在某经纪商的报告中显示，在胜率超过50%的单子中，无论是单个货币对还是最为活跃的15个货币对的平均盈利（灰柱体）并不高。如图0-8所示，如欧元/美元只有65点，最常被交易的15个货币对平均盈利只有52点，这印证了笔者认定的近视行为表现。

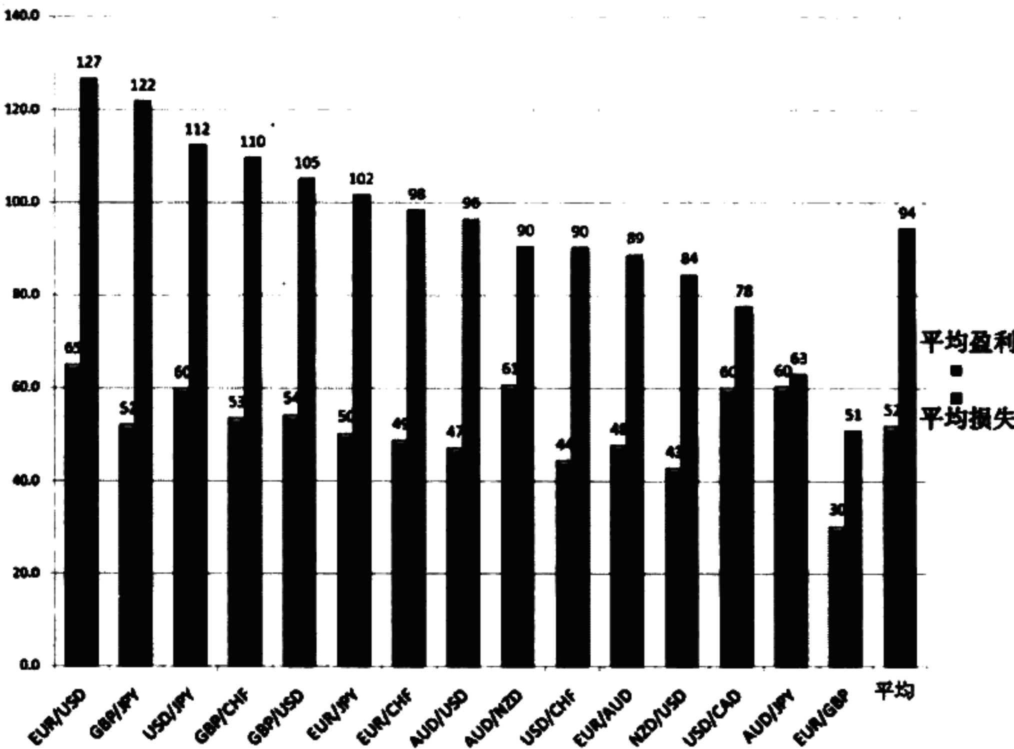


图0-8

远视行为

近视行为只是最为常见的表现，通常发生在初级交易者以及冲动型交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

身上。而对于稍有经验的交易者而言，更常见的问题则是“远视”行为：无视短期回调表现，盲目参与主要趋势。

在欧元/美元的上一个例子中，小型三底形成后导致汇价进一步反弹，有经验的交易者会认定下跌趋势并未改变，会选择逢高做空，但除非在反弹末尾的 1.448 5 附近有神助进场抛空，否则在该位之前最长达近两个交易日的走势中，短线交易者要不断问自己这个问题：主要下跌趋势到底能不能延续？同时，心里明明知道亏损在不断扩大。

因此，远视行为突出表现为不等待回调结束，就顺应主要趋势方向“逢高/低”进场。

其实，上一个例子中反弹走势只有 150 点左右，并不很大，在欧元常见的回调中，超过 200 点、300 点的回调比比皆是（它们本身是可能产生短线交易利润的）。图 0-9 圆圈中所示欧元/美元 4 小时图回调就达到 290 点左右。在这种长达近一周的行情中，因远视行为而进场做空是相当危险的，颇有心理挑战的意味。

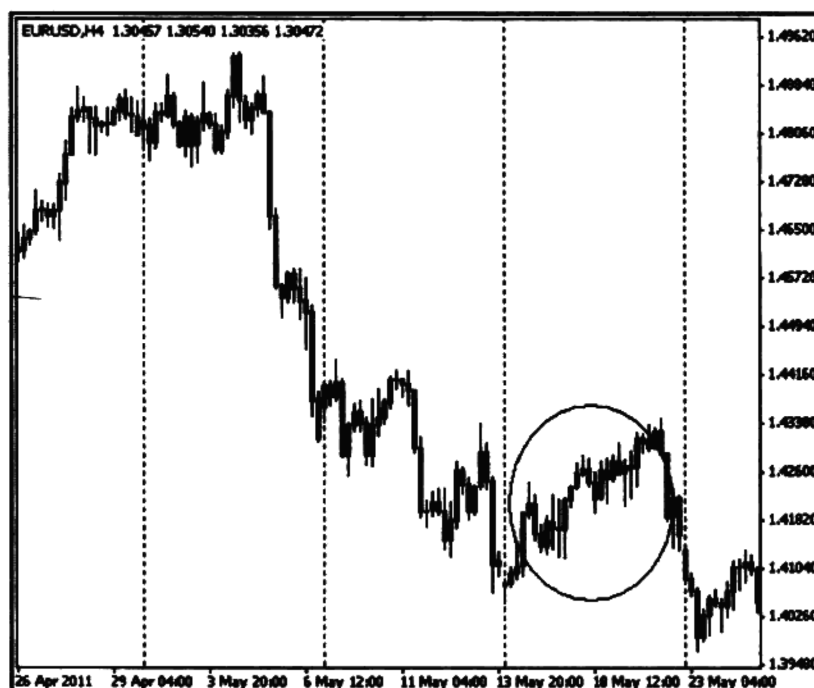


图 0-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在以上两个例子中，作为读者的你可能会问：三底形成了，我怎么知道它是向上的反转还是一般性的向上回调？（为错误的近视行为辩解。）而后一个例子中我怎么知道它反弹何时结束，顺势做空不是正确吗？（为错误的远视行为辩解。）

在笔者看来，说这两句话，至少从某种程度表明其“不知道”某些内容，相当于承认自己尚不具有前述的认识到走势会达到某一个特定位置的能力。本书的内容之一就是讲解认清非随机走势与震荡走势，以避免近视/远视行为。

再议“大多数人是错的”

笔者曾在前文否认了“大多数人是错的”这一观点，但同时揭露了“大多数人是对的”也是一个错误观点，因为这个“对”主要是近视行为或者远视行为所致，而非真正把握了走势规律，错在未能在较大程度上认识市场规律以及在交易中未能限制损失。

总结：为什么会亏损？——限制损失与扩大盈利的任务差异

让我们来总结一下。

通常的现状是：大多数投资者胜率超过 50%，但是整体交易的结果是亏损。

结合盈利的实质，笔者认为出现上述情况是因为以下原因。

（1）未能限制损失。这是未做到盈利实质的第一个任务。

正如前述报告中欧元的平均盈利只有 65 点，但平均损失却高达 127 点一样，投资者缺乏将所有的单笔损失限定在一定幅度内而控制总体风险的能力。

因此，对这一问题的解决，笔者的建议是将每一笔的损失直接框定在某一个合理的幅度内。比如欧元/美元这一货币对，如果是在 1 小时图内交易，就应该限定在比如 50 点或者 60 点内，超过这个幅度就认赔出场。

（2）未能有效地把握非随机走势的能力，即最大限度地认识走势规律，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩大盈利。投资者对非随机走势的把握能力越强，可能实现的潜在盈利越大。

因为未能最大限度地认识走势规律，而参与交易的冲动推动投资者不合时机地进入市场，确切地说就是表现为冲动性的近视行为或者远视行为。

（3）在较大程度上认识到了走势规律，但交易心理表现不佳。

笔者一直坚持认为，交易心理的强弱差异更多地体现在有经验的投资者身上，正如顶级职业运动员之间可能存在心理差异而导致水平有高低一样。业余运动员、低水平专业运动员和普通投资者一样，更多的是技术问题，而非心理问题。

因此，对有较长时间交易经验、能在较大程度上认识到走势规律的投资者而言，可能确实是持仓的心理表现不佳，导致未能在扩大盈利上更进一步，但通常他们在限制损失上表现稳定。

第四节 如何实现盈利

通过前文的论述可以发现，要避免近视行为和远视行为，不使自己表现为虚假的胜率超过50%，就要尽可能地认识清楚客观存在但不易把握的走势规律。同时，盈利的实质要求我们做好限制损失和扩大盈利的双重任务。

结合以上两点，笔者认为，实现盈利的根本方法在于：在把握非随机走势中做到限制损失与扩大盈利。具体地包括以下要点。

（1）参与非随机走势，避开震荡走势。

要做到这一点，首先要对走势规律有较大程度的认识，能够分清哪些是非随机走势，哪些是震荡走势。这是本书上半部分的主要任务。

因为非随机走势属于大概率走势，一旦确定，进场交易的胜率较大，且通常的盈利空间较大。而震荡走势一般表现为上下乱打，胜率较低；不仅如此，震荡走势的空间一般并不大，即使单笔交易有所盈利，所获盈利也通常较小，但交易者所耗精力却较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）在交易中限制损失。

无论是参与非随机走势，还是不小心在震荡走势中进场交易，首要任务就是限制损失。

非随机走势是大概率走势，但并非100%概率，这就意味着走势可能会发生小概率表现。因此，即使在非随机走势中，也要一如既往地做好限定损失。

如果错误地参与了震荡走势，这时头寸的胜率较低，即并不具有非随机走势的大概率把握，交易者最好能立刻出场，无论当时头寸是小幅盈利还是小幅亏损。即使因为各种原因未能及时出场，也要做好限制损失的举措，如设置合理的止损、减少仓位等。

（3）扩大盈利（一）：坚决参与非随机走势。

第二点重点强调的是限制损失，这是实现盈利的任务之一。但这只是做到了“开源节流”中的“节流”，如何“开源”也同样重要。

一旦走势进入非随机部分，就要在合理控制损失的基础上，坚决地进场交易。这是整体交易实现盈利的关键，甚至比限制损失更为重要。因为限制损失做得再好，也不会有一丁点的“收益”进账，而要实现账户的正收益，就要在非随机走势获得足够多的盈利。

（4）扩大盈利（二）：正确处理非随机走势中的震荡走势部分。

某些非随机走势表现较为简单，可能是较为连续的急速拉升或下跌，是极为喜人的单边走势。但在前面有关“非随机走势与震荡走势的辩证关系”中，笔者曾经提及即使在非随机走势也包含震荡走势表现。这里的“震荡走势”其实是非随机走势中的“噪声”，有时“噪声”很小，比如以少数几个反向K线或者小型形态的表现出现，有时是以较大的回调表现。

如何合理处理这些“噪声”会影响到盈利幅度的大小。笔者认为正确处理“噪声”的方法主要有以下几种。

1）绝不反向操作，即不奢望能从“噪声”中获利。以为趋势反转、反向操作，无异于刀口舔血。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2）根据情况平仓或者减仓。对于某些较大的“噪声”，盈利的回吐可能较大，因此明知走势未反转，仍然处于非随机部分中，适时减仓、平仓是合乎情理的，并不是心理素质差的表现。

3）坚决持有。对于较小的“噪声”，以及对于在存在较大“噪声”的非随机走势中心理素质较好的投资者而言，都可以坚决持有。

本节中第（2）、（3）、（4）点是本书下半部分的主要任务。

持续稳定盈利吗

提高对市场、对自我的认识，提升心理控制能力，目的都是从交易中获利，这本无可厚非。不过在笔者看来，某些观点却是有些不切实际或者漫不经心，比如“长期持续稳定盈利”。

首先，稳定盈利本身就从时间上保证了其长期性，因为某一个较短时间的盈利表现肯定未必是稳定的，只有长期的盈利表现才能保证其稳定性。因此，在“稳定”前加上“长期”本身就是多余的。

再者，到底如何看待“持续”呢？可以理解成每天、每个月、每年都能赚到钱吗？如果可以这样理解，笔者认为，那可能是这一观点鼓吹者的异想天开。

走势是客观的，市场中只有一部分走势属于非随机走势，且在时间上并非持续联结在一起。

比如我们假定某位周内交易者对走势非随机部分把握较好，但对于一周的走势而言，可能前四个交易日都属于震荡走势，只有周五才出现非随机走势。那么就意味着在周一至周四中，如果这位交易者不入场交易，账户就会未盈未亏，进场交易反而可能会亏损，只有周五正确地按照非随机走势的方向、机会、信号等进场才会有盈利，而且可能是较大幅度的盈利。

因此，在假定对非随机部分把握较好的情况下，账户资金应该是随着非随机走势的多寡、幅度大小不同而震荡增加，时而增加多，时而增加少，某一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间会大幅增加，某一段长时间可能不增加，甚至会亏损。震荡走势的存在且其必须存在不允许账户会在时间上"持续"盈利，更不要说"持续稳定"盈利了。

笔者认为，我们的目标只需"稳定盈利"即可，且专指能"稳定地"把握并不"持续稳定"出现的非随机走势。

第五节 分析重要吗

无论是否认可"市场是非随机的"这样的观点，其实对于把握市场影响一般不是很大。即使认为市场是随机的投资者，也承认市场存在非随机部分，希望交易参与的也尽量是这一部分；认为市场为非随机的投资者，也清醒地认识到市场的走势规律并不会被全部看清楚，存在非随机部分/震荡部分，希望交易参与的也是非随机部分，而避免在震荡走势中进场。因此，总体来说，两者立足不同，但目标是一致的。

然而，在实现盈利的侧重点上，却存在着较大的争议空间。有的认为投资心理最为重要，有的认为风险控制最为重要，受到批判最多的可能就是认为分析最重要的一派了。

有一种突出的观点认为，如《系统交易方法》中所述，"正确分析只是成功投资的第一步。成功的投资不但需要正确的市场分析，而且需要正确的风险管理和正确的心理控制。这三者之间心理控制是最重要的，其次是风险管理，再次才是分析技能……分析方面在整个系统中的重要性也可以说占 10%……市场分析是管理的前提。由正确的市场分析出发才能建立起具有正的数学期望值的交易系统；而风险管理只有在正期望值的交易系统前提下才能发挥最大效用……心理控制则是这两者的基础和纽带。"

"分析"的尴尬地位

《系统交易方法》书中有关"分析"地位问题的描述，着实令笔者感到困

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惑。我们不妨简单梳理一下其中的逻辑关系。

《系统交易方法》书作者一方面认为："正确分析是成功投资的第一步"（原文在"是"前有一个"只"字，但并未否认"是"）；"市场分析是（风险）管理的前提"；"由正确的市场分析才能建立具有正的数学期望值的交易系统"。这些都突出地体现了分析的重要性。

而另一方面，《系统交易方法》书作者却说，"分析方面在整个系统中的重要性则也可以说占 10%"。

笔者不禁要问：作为成功投资的第一步、风险管理的前提、交易系统基础（之一），为什么分析的地位如此之低？如果分析的地位如此重要，是否可以当做大厦的地基，但是为何大厦的地基如此不被重视？

另外，《系统交易方法》书作者认为，"心理控制则是这两者（分析和风险管理——笔者注）的基础和纽带"。这就更令笔者感到困惑。

市场分析是对走势规律的认识，即使我们不参与具体交易，只对走势研究有兴趣，难道也要受到个人心理的影响吗？就像战争理论家对战争进行研究一样，难道前提必须是心理控制好吗？

如果认定心理控制是市场分析（同时也是风险控制的）的基础，那是不是意味着，心理控制不好的投资者对走势的认识也不可能好？

误导性的说教到底何时可以终了

《系统交易方法》书将分析所占系统的比例定为"10%"，而没有言明其他部分的比例，笔者听到的较多的、常在某些网站看到的比例为，"据说在金融市场中成功，其比例为心理 70%、资金管理 20%、技术 10%。"（这里的"技术"大概可以理解为"分析"。——笔者注）

至今笔者尚未查出这种"经典"比例到底出自何人之手，或者出自哪本大作。但是有一点笔者很清醒：在工业实业中，技术的比例不可能这么低。中国"强大"的出口贸易中那些血汗工厂最缺乏的是什么，难道不是核心技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吗？无论这些工厂的创业、创汇的心理多么强大，工厂管理多么优质以达到ISO（国际标准组织）的任何标准，但只要缺乏核心技术，都只能处于行业最底端。再想想，国内某著名空调品牌的广告语中为什么着重强调“掌握核心科技”？

而在金融行业，投资者竟然无视这种现实，单纯地认为重要性方面心理占70%、资金管理占20%、技术占10%，这不是误导又是什么？

无论对市场是否随机持有何种观点，都不可否认以下的事实：

如果分不清哪些是非随机部分、随机部分/震荡走势，进场交易都是一件危险的事情；

如果分不清哪些是非随机部分、随机部分/震荡走势，限制损失做得再好，也不可能做到扩大盈利，因为连从大概率上走势能朝哪个方向、哪个位置运行都没底的话，怎么可能持有短期盈利的仓位？做不到扩大盈利，怎么可能有一个稳定的正收益？

为“分析”正名：木桶原理在金融交易中的应用

不管是无法自圆其说的观点，还是带有误导性的说教，都对“分析”做了不恰当的地位界定。

所幸的是，一些市场前辈、过来人头脑是清醒的。其中，《十年一梦》的作者青泽在一次演讲中提到，在操盘手的三个基本素质中首要的就是“看懂市场”。在笔者较为推崇的两本交易心理书籍中，两位作者都提到“有一套自己看懂市场的方法”的重要性，其实无论是“看懂市场”还是“有一套自己看懂市场的方法”，都是要求有能够把握非随机走势的分析能力。

《重塑证券交易心理》一书作者 Steenbarger 在“前言”中坦言，“对交易者来说，再多的心理帮助也代替不了市场验证过的具体交易计划”。《交易心理分析》作者马克·道格拉斯明确说明“我假定你已经拥有交易系统和优势，而必须学习怎么信任自己的优势”，然而很多读者却忽略了这句话的前半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段——试想：如果连占据优势的系统都缺乏，我们到底还能信任什么？

同时，笔者并不否认交易心理在交易中的重要作用，尤其体现在包括但不限于以下事实的交易行为中：①遭遇非随机走势中的小概率事件时不能果断出场；②认识到参与了震荡走势时不能割肉出场观望。当然，交易心理还体现在包括诸如不能在确定性的入场信号发出前耐心观望、信号发出后因恐惧不入场等。

风险控制的一个作用就是限制损失，前文已经说明，损失主要来自非随机走势（大概率走势）中的小概率事件以及错误交易震荡走势。因此，本质上说风险控制的基础之一仍是分析（以辨清哪些是大概率走势、哪些是震荡走势）。

因此，笼统地说，用木桶原理来统领分析与风险控制、投资心理的关系可能更为合适。

木桶原理的核心内容为：一只水桶盛水的多少，并不取决于桶壁上最高的那块木板，而恰恰取决于桶壁上最短的那块。该原理的一个演变是：木桶储水多少还取决于木桶底面的面积。

笔者认为，**市场分析就是木桶的底面，而风险控制和投资心理则是底面之上的木板。**它们的关系可以如下这样理解。

（1）在风险控制与投资心理不变的情况下，市场分析作为木桶底面越大，那么盈利越大。

市场分析本质上是对市场走势规律的认识，投资者对非随机走势认识的越多，那么大概率走势被辨析到的也就越多，因此参与这些走势时盈利的可能性越大。

相反，对非随机走势的认识越少，所能把握的大概率越少，盈利的机会也就越少。

如果缺乏木桶的底面，即使木桶的木板足够长，也不可能储存到水；就像缺乏对非随机走势的认识一样，再好的风险控制和投资心理，最终也不可能有正收益，即使曾经有过大幅的盈利，也会像水进入无底的水桶一样流失掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）在市场分析不变的情况下，盈利取决于那些“短板”因素的表现。

具有一定的走势规律把握能力，就相当于有了水桶底面。那么此时，风险控制和投资心理两者中较弱的一项将决定盈利的幅度。

回过头再来看前面对实现盈利方法的探讨，这一方法其实就包含分析、风险控制、投资心理各个部分。

从宏观的观点说，很难区分在一个为了实现正收益的系统中到底哪一项更为重要，分析、风险控制、投资心理作为组成木桶的三个部分，缺一不可，就像人的身体，从头颅、躯干、四肢，我们能分别出哪一项更重要、哪一项不重要吗？笔者将在下一节更详细地论述系统中的各个部分。

是什么让“分析”如此受屈

也许回答这个问题要借助投资者自己的交易经历。

无论所经历的第一个投资对象是股票、期货、外汇还是债券，我们起初都会因为对自己信心不足而关注专业人士的观点，这时分析师会逐步进入我们的视野。

一段时间以后，我们发现虽然根据分析师的建议曾经赚到过钱，但似乎总没有亏的钱多。如果只是自己一个人是这样，那可能主要还是自己的问题；但经过交流，我们会发现，身边的亲朋好友的情形大多类似。

当大众都开始怀疑的时候，分析师就变成了不被信任的群体。更夸张的是，竟有人根据分析师的建议反向操作，比如分析师看涨，他会做空；反之亦然，或者分析师推荐的看涨的股票他偏不买，分析师认为看跌的股票，他反而要好好分析分析，是不是有潜在的抄底机会。悲哀的是，还真有从这种方法中盈利的投资者——这就更加深了大众对分析师的否定、讽刺。阅读一下众多的交易类书籍，充斥着对分析师的贬低、蔑视，浏览一下论坛、交易趣闻，也满眼都是分析师的判断如何不如扔飞镖更准确之类的笑话。

以上大众的想法虽有正确之处，但是过于主观、感性，那么我们到底该如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何看待分析师，又如何看待他们的建议呢？

也许我们能从"绝大多数的投资者是输家"的事实中看出一二。本质上，分析师属于投资服务业从业人员，他们提供服务的目的（从性本善的角度来说）是帮投资者赚钱，但是他们并没有帮投资者赚钱的责任和义务——相反，你赔的钱的一部分以及你赚的钱的一部分都要直接或者间接输送给他们。没有责任的强制力，服务的效益就会大打折扣，这和我们到餐馆吃饭时顾客付钱、餐馆供餐的天经地义规则差异极大。

更可怕的是，某些服务机构以及这些机构的分析师完全是从"性本恶"的角度来行事，投资者可以从"重庆啤酒"事件中某些证券公司及其分析师的表现中可窥一斑。他们的所作所为完全玷污了"分析师"这一专业人员的名声。先来看看下面的小故事：

释迦牟尼佛在世，讲经说法四十九年，应得度者皆得度。魔王波旬看到释迦牟尼佛度了很多人，心里很不舒服，他来见佛，请佛赶快涅槃："你度了那么多人了，可以涅槃了。"

佛祖觉察到自己与娑婆众生的缘分已到，就答应了波旬的请求。

魔王波旬道："你涅槃后，我一定要破坏你的佛法。"

佛说："佛法是正法，没有任何力量能破坏。"

魔王波旬道："呵呵，正义永存，邪恶也不会消失。你在世时也不是人人都信仰你，我的徒子徒孙不也很多吗？人性本恶，学坏容易学好难。你入灭之后，信仰你的人会越来越少，信仰我的人会越来越多。"

魔王波旬又道："圣人无常心，以百姓心为心。我亦无常心，以百姓心为心。在顺应百姓方面，佛祖你是比不上我的。你戒律森严，极力强调贪欲的危害，教人远离贪欲。而我顺应百姓的欲望，满足百姓的欲望。众生没有贪欲哪里有我波旬？"

佛说："我有佛经留世。"

魔王波旬道："经典是死文字，要教化众生，还是需要人来解释。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佛说："我有僧宝留世。"

魔王波旬道："你要教化众生得引进新人吧。你老人家不会拒绝我的弟子接受你的教诲吧。"

佛说："不会。"

魔王波旬道："到你末法时期，我叫我的徒子徒孙混入你的僧宝内，穿你的袈裟，破坏你的佛法。他们曲解你的经典，破坏你的戒律，以达到我今天武力不能达到的目的……"

佛祖听了魔王的话，久久无语，不一会儿，两行热泪缓缓流了下来。魔王见此，率众狂笑而去。

按照笔者的理解，魔不可怕，可怕的是穿着佛的袈裟混入僧宝内的魔王的徒子徒孙。

当然，诸如"重庆啤酒"事件以及涉入其中的机构、分析师所占比例为极少数。客观地说分析师是"试图"或者"尽最大努力"去看懂市场，并将他们的观点作为服务提供给大众，而这些观点是否真的看懂了市场，并不是他们关心的，只要类似这样一句"所有内容仅供研究参考，并非提供投资或理财建议，您所做的任何交易应自行负责"就能推卸掉所有责任。因此，准确地说，分析师更像是研究员，他们的研究及其成果让普通投资者看待市场的视野更加宽阔，在某些专门领域的研究也更加深刻，这是作为投资者而言必须承认也是应该投以尊敬的。

那么，是不是"分析"也因此而不重要呢？

恰恰相反，分析师这个庞大群体的存在本身就说明了分析的重要，也正是因为分析所占分量之重、分析之难，分析师这个职业才应投资者的需求而生。现在的误区在于，我们因为对分析师的不肯定而否认分析这一基本功的重要。

笔者认为，一个优秀的交易员首先是一个优秀的分析师，因为分析本领是优秀交易员的基本功。看看《专业投机原理》作者对经济的理解、对市场趋势的把握与创新，再看看传奇人物利弗莫尔对市场基本面的分析与倚重，都不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能不让后来者汗颜。他们可能也同样对分析师们嗤之以鼻，但笔者理解这是因为他们认为分析师们对市场的理解是偏颇的，不足以与之论说，但并不表明利弗莫尔们同样看轻对市场的严密分析。

第六节 以系统的观点看待交易

前文从市场的残酷性说起，阐述了市场的非随机特点，并从盈利的实质入手，结合市场的非随机性探讨实现盈利的方法。然后，在这些论述的基础上，说明“市场分析”的重要性。其实，市场分析本身就是系统中的一部分。“系统”二字并不陌生，但是系统到底由哪些内容组成、各部分内容之间到底存在哪些逻辑关系，个人投资者往往不置可否。图 0-10 是笔者对系统梳理的尝试。

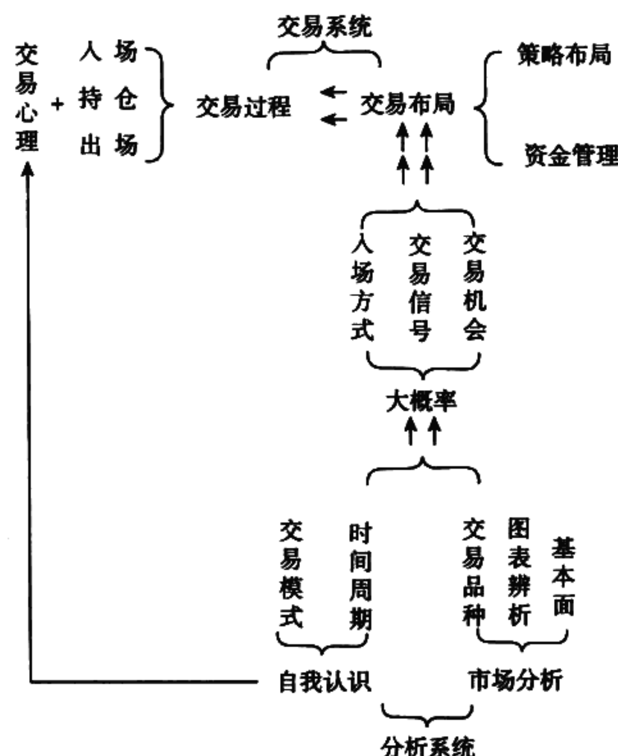


图 0-10

整个系统由分析系统和交易系统两大部分组成，分析系统又由市场分析和自我认识两个子模块组成，交易系统则由交易布局和交易过程（控制）两个子模块构成。

整个系统的逻辑关系如图 0-10 所示。

1. 分析系统：交易系统的基础

我们不可能交易我们认为把握不大的走势。这种“把握”即体现在对市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的把握，也包括对自己的把握，而这两种把握恰恰来自分析系统。因此体现在“明面”上的所有交易行为亦即交易布局和交易过程，从本质上说都来自分析系统。

分析系统从其目的入手，也从其目的延伸。分析系统的目的在于传统意义上所说的“获得大概率”。

既然分析的目的在于获得大概率，那么如何才能获得大概率呢？或者说，分析哪些内容才能获得大概率呢？

通常而言，分析的内容包括两大方面，主要是市场分析和自我认知。

其中，市场分析包括以下三方面内容。

（1）基本面分析。具体到外汇市场上，就是以利率、通胀、国际收支为主的基本经济因素；以国家金融政策、央行干预等为主的政策因素；以政治、社会、新闻为主的社会政治因素；以市场预期、投机信息、市场评价等为主的心理因素，等等。

某些侧重于下文要说的“图表辨析”的投资者可能对基本面分析完全忽略，或者关注极少。笔者要提醒的是：某些事件风险非常关键，甚至会对图表辨析产生重要影响，有时图表辨析在某些关键位置就是依赖基本面的事件风险来决定未来趋势方向。

这一部分不是本书的重点，需要在这方面补课的读者请参考笔者的《外汇交易实战全典》⊖上篇内容。

（2）图表辨析。图表辨析主要是指对走势图表的分析，也就是常说的技术分析，即综合K线、形态、各种分析理论等多个方面，研究市场行为，以预测市场价格变化的未来趋势。这是本书的重点之一。

（3）交易品种特点。基本面和技术面是传统的分析内容，笔者额外增加了交易品种特点的内容。

⊖ 机械工业出版社，2010年1月出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前文笔者曾经提到：不同市场之间、同一市场中不同投资对象规律的差异增加了交易盈利的难度。

笔者在实践中发现，同样的市场分析，尤其是技术分析，在不同交易品种中的应用大相径庭。同样的技术分析理论在不同的投资对象中可能有不同的使用技巧。

不同的交易对象好像性格迥异的孩子，有的温顺，有的调皮，有的暴躁，有的婉约，有的豪爽。

笔者将在后文有相关介绍。

笔者很奇怪，在众多交易类书中，为何没有将自我认知当做分析系统中极为重要的一部分来研究。

投资行为本质上是作为主体的人与作为客体的市场之间的相互作用。惟有知彼知己，才能百战不殆。因此，笔者将自我认知列为与市场分析同等重要的地位，并由两者构成分析系统的两大核心。

所谓自我认知，就是对自己的生活习惯、秉性、喜好、心理调整能力等有一个相对客观的评估，以选取自己习惯、擅长的交易方法，并最终形成带有较强个人色彩的交易风格。从根本上说，自我认知其实就是对自我进行分析。

自我认知所能影响的内容主要包括两方面内容。

（1）交易模式。

类似于战争中的作战方式，诸如运动战、阵地战、游击战、小规模战争、陆战、空战和火箭袭击等，目的都是为了获得局部或者整体战争的胜利，交易模式也有多种形式，其目的也是为了获得部分或者某段走势的盈利。

可以说，交易模式的选择和自己的秉性、喜好有较大的关系。比如，如果自己属于敢于尝试的交易者，那么面对自己认为有较大概率的走势，可能会进行多次尝试；反之，更保守、不喜尝试的投资者则可能等待出现自己认为最为稳妥的信号才进场。

（2）时间周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间周期的选择有很大一部分是自己决定的（其他部分是市场分析决定的）。没有人要求我们必须交易短线趋势，更没有人要求我们交易日内超短线走势，当然也不会有人要求我们不这么做——这些在很大程度上是自己选择的。

交易模式会在后文有单独介绍，时间周期则在后文的“三重时间窗口”中有详细论述。

交易模式和时间周期的选择部分受制于市场分析

虽然自我认知对交易模式和时间周期的选择有更大的影响，但并不是说它们两者完全是由个人决定。一定程度上，它们两者与市场分析的关系也是较为密切的。

比如，不管选择何种交易模式，其基础都是对走势有一定的大概率判断，是基于当时的市况，并非恣意妄为。

而时间周期则来源于过去的市场分析和交易经验。比如某位投资者发现，对日图的分析通常把握更大，而对小时图的把握较小，那么他可能逐步转向做长线，反之亦然。

总而言之，交易模式和时间周期的选择既是个性使然，也是市场作用的结果。

分析系统的实际应用：交易机会和交易信号

其实，对于大多数个人投资者而言，大概率是一个非常笼统而模糊的概念。我们不禁要问，获得大概率又是为了什么？这就是笔者为什么在前文说“分析系统从其目的入手，也从其目的延伸”。

从终极意义上说，根据自己的交易模式，通过对主要是自己选择的时间周期的基本面、技术面和交易品种特点进行分析，获得对市场这一客体的大概率的把握，主要是指对非随机走势的把握。

非随机走势才具有交易价值，才是我们的交易机会；因为这类走势从大概率上具有较为确定的方向和运行幅度，因此盈利主要就从这部分走势获得，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的交易机会所在。

然而，单纯认识到交易机会还不够，还要有从中发现交易机会“即将或者已经产生”的信号，即交易信号。

如果交易机会客观存在，但是我们的系统没有能及时捕捉它们的信号，直到非随机走势走完才发现：原来之前的一段是标准的上升或者下跌行情。岂不很悲哀？

交易机会和交易信号是分析系统终极目的的一部分。

同时，不同的入场方式可能对交易机会和交易信号的把握有不同的效果，因此笔者将入场方式的具体选择主要应用到交易系统而非分析系统中。

以上三者在后文都有较为详细的介绍。

2. 交易系统：分析系统的执行过程

广义的交易系统应该包括分析系统在内；狭义的交易系统是独立于分析系统而存在的。然而，从前文的论述来看，其实交易系统（狭义，下同）不仅不是独立存在的，而且完全是分析系统的执行过程。

交易布局则是根据分析系统中获得的交易机会、交易信号来布局某一个周期的策略，主要包括策略布局和资金管理两个分模块。策略布局主要关注方向、位置等，而资金管理则是根据交易机会的类别、方向、位置等投入不同的头寸大小。

交易过程：唯一的“明面”

交易过程是具体实施交易布局的动作，包括入场、持仓（可能有加减仓）、出场三个阶段，并在每一个阶段都涉及交易心理的影响。

交易过程行为是整个系统最“明面”的行为，任何交易者都会有入场、持仓、出场的动作。但一样的连环动作，却因“背面”支撑、沉淀的不同而有完全不同的结果。外人眼里能看到的一定只是入场位、时间和出场位、时间，看不到的是之前所有的部分，如交易布局、交易机会的认定、交易信号的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握、入场方式的选择、对市场的分析、对自我的认知等。

这也就是为什么某些交易亏损的人很容易把责任推卸到除了自己的其他任何方面的原因，因为我们看不到在具体的入场、出场背后他到底做了什么，也许他就是看到涨了，未做任何思考就进场了，看到有所亏损就继续拿着，反而告诉朋友说本来要出场的，但是后来因为某事就没出，一直亏到现在；也可能有了丁点利润就直接出场，告诉别人说是自己的某位亲朋好友要自己出的，其实自己本是不准备出场的，谁知道能涨那么高呢？反正盈利都是因为自己做得好，而亏损或者未获得的利润都不是因为自己。

交易心理：在“交易过程控制”中影响最大

交易心理表现主要影响交易过程中的三个阶段。而在交易过程之前的各个阶段诸如交易布局以及市场分析等客观的因素，交易心理作为较为主观的因素，本质上难以发挥主要影响。

笔者将在后文详细论述交易心理问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
CHAPTER 1
趋势运行的基本轨迹

第一节　趋势发展路线图

从本章开始进入图表辨析的内容论述中。

趋势分析的困境：事后确认的尴尬与时间框架的迷宫

技术分析的三大假设之一就是价格以趋势方式演变，成为试图依赖图表攫取盈利的交易者的精神支柱。况且，历史会重演——技术分析的另外一个假设，支持着追踪趋势的交易者信心。趋势交易者相信，基于历史走势的不断重复，一旦类似的趋势开始发动并适时入场布置头寸，盈利只是时间问题。

然而，尤其对于个人投资者而言，“趋势”既是福音，也是梦魇，因为趋势的发展并不如想象的那样简单。在真实的金融交易中，趋势发展的复杂性给交易者带来的难题成为亏损的最大原因——笔者不排除交易心理、风险控制对交易的影响，但是有理由相信，究其根源，交易者对“趋势”认识的深浅客观上也是交易心理和风险控制对交易影响的诱因之一。

于是，各种理论应运而生，比如道氏理论、波浪理论等，势头更为凶猛的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是技术指标。道氏理论将趋势分为大趋势、中趋势和小趋势，或者说是主要趋势、次要趋势和短暂趋势，这是从时间角度来分类趋势。针对大趋势，道氏理论将其分为三个阶段，即积累阶段、加速和结束阶段。这样的表述明了易懂，且被公认为是极贴切的概括。

不过，从个人交易的角度来看，趋势的复杂性之一也就体现在这些被奉为“定理”的理论上。交易者是否辨清了趋势的大小，并明了试图抓住的波段是主要、次要还是短暂趋势？如果有幸抓住了大趋势，是否能在积累阶段承受住市场的上下震荡？是否能在加速阶段承受住市场不断传来的“超买、超卖”信息？更重要的是，在走势尚未走完的情况下，交易者如何知道自己正在交易哪个趋势、趋势的哪一个阶段？

也许，等待图表不断运行，过去所有的问题都可以解决，但是这也将错过所有的交易机会；而且，等待并不能解决“现在”的问题，图表从过去走到“现在”，“现在”又处于哪个趋势之下？趋势是主要的、次要的还是短暂的？问题并没有因为等待而得到解决。事后确认的冷静带不来盈利。事后看很多趋势是那么清晰、看起来再明显不过，但是放到当下却又永远令人捉摸不透。

趋势复杂性的另外一个体现就是不同时间框架下的趋势辨析。随着计算机互联网技术在金融交易上的深入应用，图表可以记录价格在几乎任何时间框架下的走势表现，大到年图、月图，小到周图、日图、小时图、分钟图，甚至是即时走势，都可以一览无余。

但是，似乎这种“便利”带来的难题并不小。应该每个交易者都有过这样的困惑：日图上看起来正处于上升趋势中，但是小时图却正在急剧下跌。多？空？如果做多，小时图深度下跌，最后连日图方向也被反转怎么办？如果做空，小时图下跌趋势不久后反转怎么办？现在的小时图到底是反转的前奏，还是空头陷阱？

总而言之，包括道氏理论在内的技术分析理论对趋势的总结看起来毕竟有些“事后诸葛亮”的味道，而不同时间框架下的价格表现令趋势变得更加不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可捉摸。

趋势研究的另外一条思路：趋势发展路线图

交易理论有很多，除了道氏理论外，还包括诸如江恩理论、波浪理论等。笔者对道氏理论青睐有加，但仍然认为它有可以进一步丰富的空间。

道氏理论首先对趋势进行了界定：只要相继的上冲价格波峰和波谷都对应地高过前一个波峰、波谷，那么市场就处于上升趋势中；下降趋势则以依次下降的波峰和波谷为特征。然后道氏理论又做了长中短趋势的分类、大趋势三个阶段的划分。

笔者试想：是否可以从另外一个角度来探索趋势的发展脉搏？是否可以站得更高一些，从哲学的角度来看待趋势的发展？

如果可以这样假定的话，是否可以推论：事物的发展规律通常存在着萌芽、发展、停滞、倒退、重新壮大、鼎盛、衰退、灭亡等轨迹，图表趋势也存在着启动、发展、中止（或者停顿）、重新启动、反转这样的规律呢？如果按照这一思路将“趋势”放到显微镜下进一步研究，能否界定趋势启动、停顿、反转的标准？

通过观察、对比和总结研究大量的图表，笔者尝试展现趋势的发展轨迹。图表走势与任何事物的发展规律一样，存在着前进、停顿、倒退等多种表现形式。因此，及早认定趋势的发展态势进而采取不同的攻守策略，对于交易者而言是当务之急，大多数的交易亏损就是没有清晰地认清这一规律变化，促使投资者采取了错误的应对策略，以致交易错误方向或错过较大行情。

从逻辑上讲，趋势的发展应该是这样的：首先，一个刚刚形成的趋势，先向前运行，即上升趋势向上运行而屡创新高，或下降趋势向下运行而屡创新低。

其次，这一特点不会永远持续，趋势也必须有整理的需求，此时则表现为趋势的整理，即趋势的回调或者修正。此时，趋势停滞，即停止不断创下新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高、新低的走势，转而整理之前的走势，清理市场的小型多头或者空头，主力再次布置头寸以发动新的单边行情。

趋势停滞后，按照趋势的延续性特点，趋势的整理主要是为后期的趋势延续作准备，也就是说趋势仍有可能继续向前运行，将来上升趋势仍能再创新高，下降趋势仍可再创新低。

但是趋势停滞后的整理不会只为前行作准备，它也可能是为反转作铺垫，因为趋势不会永远向上，也不会永远向下，趋势总有反转的时刻。趋势反转后形成新的趋势方向，并开始向前运行，循环往复……

利用如下标示，可以更清晰地展示这一规律：

↗（为进一步前行作准备）→（同原方向）前行…
…趋势向前运行→趋势停滞→→
↘（为反转作铺垫）→（反原方向）前行…

这一路线图显示：①如果趋势持续强劲，那么将表现为不断地向前运行，其时间之长、幅度之广可能令试图抓顶、抓底的交易者瞠目结舌，在此期间趋势没有发生过大规模的趋势调整。②无论多么强劲的趋势，总有在未来某个时刻修正或者反转的表现。但是，不管是发生趋势整理还是趋势反转，趋势必须经过停滞这一阶段。

趋势停滞是笔者在趋势解构后嵌入的一个重要概念，后文有详细介绍。

如何把握趋势路线图

趋势发展路线图利用事物发展的规律，揭示了趋势发展的轨迹。不过要将这一思路应用到趋势分析中，尚需要有力的工具。

在工具的选择中，笔者认为：道氏理论、多重时间框架和关键位置是辨析趋势演绎细节的核心工具。

其中，道氏理论是趋势辨析的系统性工具。道氏理论尽管存在某些瑕疵，但是作为成熟的技术分析理论，它仍有许多其他理论难以替代的优点。笔者尝试将趋势发展路线图思维应用到道氏理论的实践中，标准化道氏理论的某些内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容。此外，笔者对道氏理论的某些内容提出了自己在实战中的其他看法以飨读者。

多重时间框架是趋势分析印证的关键途径。单张图表对趋势发展路线图的预期需要其他级别图表走势的确认，步步为营，才能更为清晰地揭示未来趋势发展的轨迹。

而关键位置则是在趋势运行到一定水平后必须加以关注的核心内容，市场价格在核心位置上体现在道氏理论、多重时间框架下的表现是后期建仓的重要依据。

我们将在后文一一展开以上看法。

趋势发展的时间因素与界定

就笔者自己的分析经验来看，时间因素对于图表趋势解盘相当关键，是揭开趋势运行概率的支柱之一，其作用并不次于任何一种技术分析理论，包括道氏理论。

因此，在本部分接下来所叙述的趋势发展方式，譬如趋势的停滞、反转、盘整和延续等，指的都是在某单一时间级别图表中，并未考虑更高时间级别图表对我们所分析图表的影响，也未顾及该时间级别图表走势对更高时间级别图表的影响。

因为笔者遵循这样一种思路：首先将单张图表的趋势演绎轨迹进行尽可能深的研究和辨析，然后再结合多重时间窗口，得出未来大概率的走势。

这一点与高中的物理学科实验有点类似，比如物理学上研究物体的运动，首先是假定在没有摩擦的情况下考虑物体运动的规律，然后再加入实际情况下摩擦现象对物体运动的影响；还有在研究物体下落速度时，研究人员首先进行的实验是没有空气阻力的情况，然后再考虑空气阻力对物体下落的影响。

图表趋势辨析也是这样。我们尝试从单张图表入手，然后再结合其他时间级别图表的趋势情况，利用一定的方法将两者结合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，本部分在没有特别注明时，趋势路线图中的停滞、反转、盘整和延续指的都是该张图表的情况，不代表其他时间级别图表的情况。

第二节 明细道氏趋势分析

金融交易上认定趋势的方法种类繁多，K 线分析、趋势线即是其中投资者耳熟能详的方法类别；指标分析方面，均线指标首当其冲，此外还包括 MACD、KDJ、ADX 等指标。当然投资者最熟知的应该是道氏理论中的趋势定义，在笔者看来，不知道用什么字眼形容才真正能体现对道氏理论极端重要性的强调。长时间的交易实践促使这一趋势定义被笔者置于整个交易系统的核心。

接触金融交易的投资者在学习如何分析图表时可能一开始学到的趋势分析方法就是道氏理论的趋势定义法。然而，在起初的交易实践中，交易者会发现这一方法体现在交易效果上并不是非常理想——更确切地说，它甚至会带来亏损。于是，交易者转而投向其他的分析方法，比如趋势线分析。尤其吸引交易者的是指标分析法，诸如均线、KDJ、RSI、抛物线指标、MACD 等。新指标如雨后春笋般层出不穷，交易者是否有应接不暇的尴尬呢？最重要的是，指标指导下的交易是否真的带来了较好的能够抓住较大波段走势的交易效果呢？

笔者相信，趋势交易者最终仍将选择基本的趋势定义法来研判、指导交易。没有从这一方法中获得较好的交易成绩不能成为否定这一方法的理由，更大的可能在于交易者尚未深入认识、合理地应用好这一“简单”的分析方法。

其实，这个方法并不简单，它所能展开的内容非常丰富。如果交易者多问几个为什么，就会发现这个看似“简单”的趋势定义法的应用技巧要求相当高。

实际上，从本节到本书的第七章结束，全都重点涉及或部分涉及有关道氏理论的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏理论对趋势的认定

一般意义上，道氏理论中的趋势定义有上升趋势和下降趋势两方面。

上升趋势：只要能够找到两个明显的连续升高的高点和两个连续升高的低点走势，就可以认定这一时间尺度下的走势为上升趋势。

图 1-1 是欧元/美元 4 小时图，图表左侧横线代表起初的几个低点如 1、2、3，圆圈内是趋势早期的几个高点如 A、B、C，图中低点不断上抬，高点也不断上抬，图表后期也维持了这种走势，这是一段标准的上升走势。在上升趋势中，较为明显的特征是，时间靠后的低点之后的高点高于时间靠前的低点之后的高点，图 1-1 中点 2 之后高点 B 高于点 1 之后的高点 A。

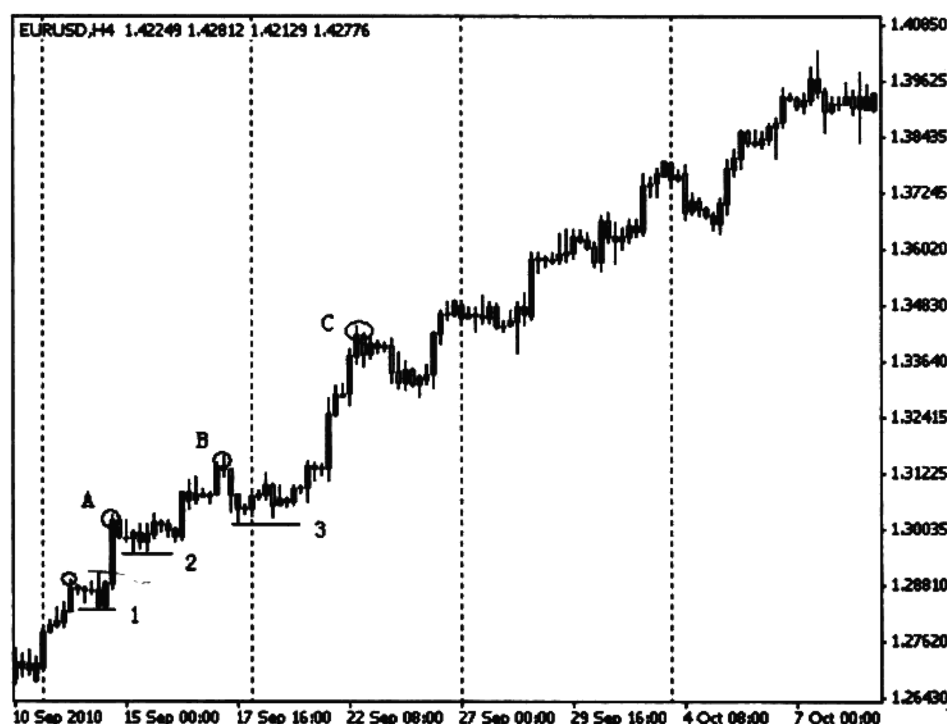


图 1-1

下跌趋势：只要能够找到两个明显的连续下降的高点和两个连续下降的低点走势，就可以认定这一时间尺度下的走势为下降趋势。

图 1-2 是 4 小时欧元/美元下跌走势图。图表横线所在的高点 1、2、3、4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断下降，且高点之后圆圈代表的低点 A、B、C、D 不断走低。在下降趋势中，较为明显的特征是，时间靠后的高点之后的低点低于时间靠前的高点之后的低点，图中点 2 之后低点 B 低于点 1 之后的低点 A。

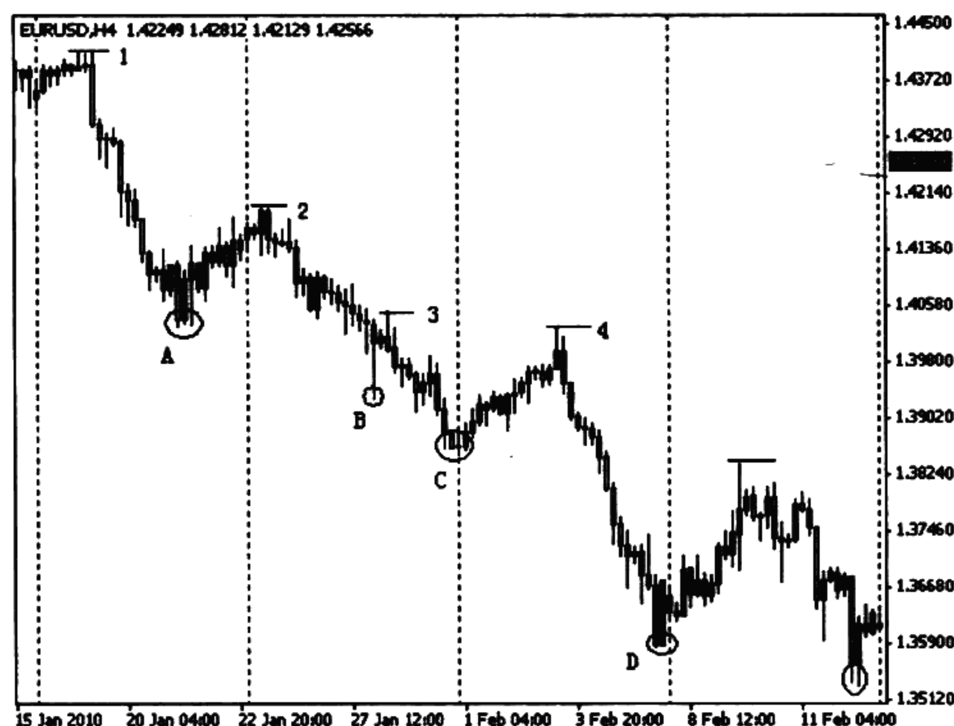


图 1-2

对道氏理论内容的细化

道氏理论的历史已近百年，且长盛不衰，本书无意重复那些大家熟知的内容。在实践应用道氏理论中，笔者发现，尽管道氏理论有着比其他技术分析理论更加贴近走势的优势，但是仍然存在诸多可以修正的地方，笔者希望能完善对这一理论的应用。

我们尝试通过定义、细化道氏理论中的一些内容，明晰道氏理论对趋势发展把握的脉络。同时，在这一定义、细化过程中，我们会发现道氏理论内部一些不足之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道氏低点/高点

如定义所述，一段上升走势或者下降走势的持续运行，有赖于高低点按照规则持续上升或者下降。如果这一特点被打乱，可能意味着趋势进入较深的整理，甚至是反转，而这有赖于研判最后一个道氏高/低点能否被突破：升势中，在两个不断抬高的高点之间，会有多根（不少于3根）K线在时间靠前的高点下方整理，这两个高点之间的最低点是道氏低点，如图1-1中的点1、2、3；跌势中在两个不断下降的低点之间会有不少于三根的K线在时间靠前的低点上方整理，两低点之间的最高点为道氏高点，如图1-2中的点1、2、3。

图1-3中欧元/美元走势自点1开始上扬，点2、3、4都是上升走势中的道氏低点，因为它们都处于两个高点之间的最低位置。但是点5不是道氏低点，因为它并不处于两个“不断抬高”的高点之间的最低水平，点D之后尚无更高的水平。点5对于趋势的研判要远弱于点4（点4是升势中的最后一个道氏低点）。

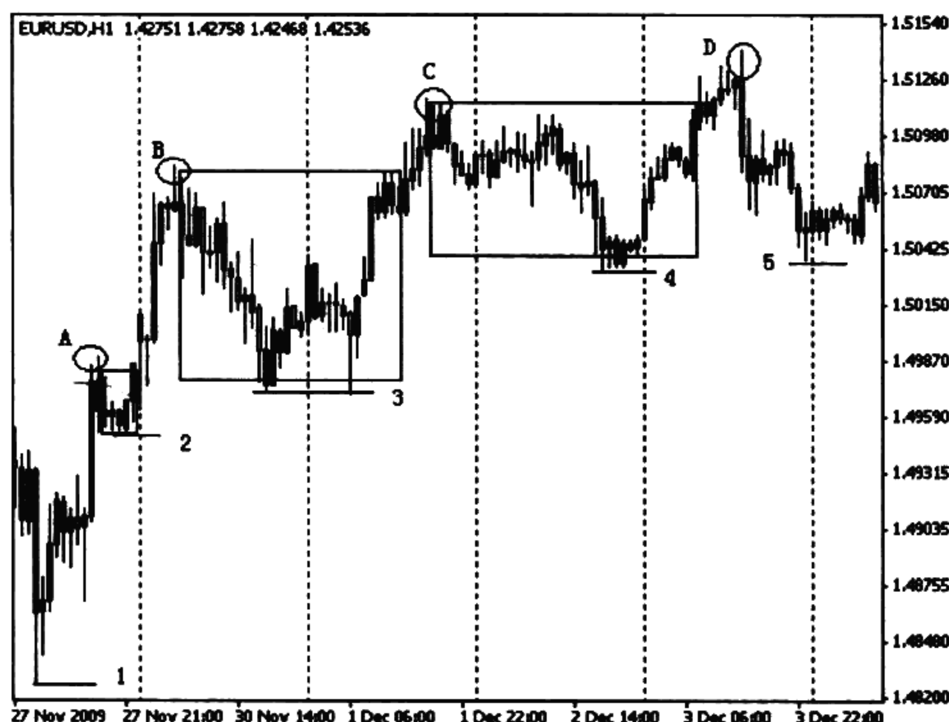


图1-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-4 是欧元/美元 1 小时图中的一段下跌走势，汇价自点 1 开始下跌，高点 2、3、4、5 均为道氏高点。注意，点 6 目前尚不能被称之为道氏高点，从定义上说，它并不处于两个不断下降的低点之间的最高水平，因为点 A 之后尚无更低低点，点 6 的意义较弱。



图 1-4

趋势中的高低点对于市场心理影响甚重。上升趋势中，尽管存在向下的回撤，但是市场总是在更占优势的多头推动下创出新的高点；下跌趋势中，尽管不可避免也会出现向上的反弹，但市场也总会在空头的支配下创下新的低点。多空之间经过绞杀，升势中总是高点不断，跌势总是屡创新低，这是正常的趋势运行。

道氏低点/高点的变化

任何趋势的运行都会波折不断，但是以道氏理论趋势的定义来观察，交易者可以更坦然地面对一些正常的波动，因为它们是趋势运行中的正常起伏——

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要这种起伏始终按照趋势基本定义的规则发展。但是，偶尔打破这种规则也是趋势的典型表现之一，道氏高/低点即能体现这种“出轨”。

图 1-5 中汇价处于一段上行走势中，升至高点 B 时，点 1、4 均为其中的道氏低点。之后汇价回撤，直至点 2 后才停止（跌至点 4 下方即有反转之风险），并自此上行，且创下新高点 C。因为点 2 处于高点 B、C 之间的最低水平，且在点 B 下方震荡多跟 K 线，因此理论上点 2 为道氏低点。

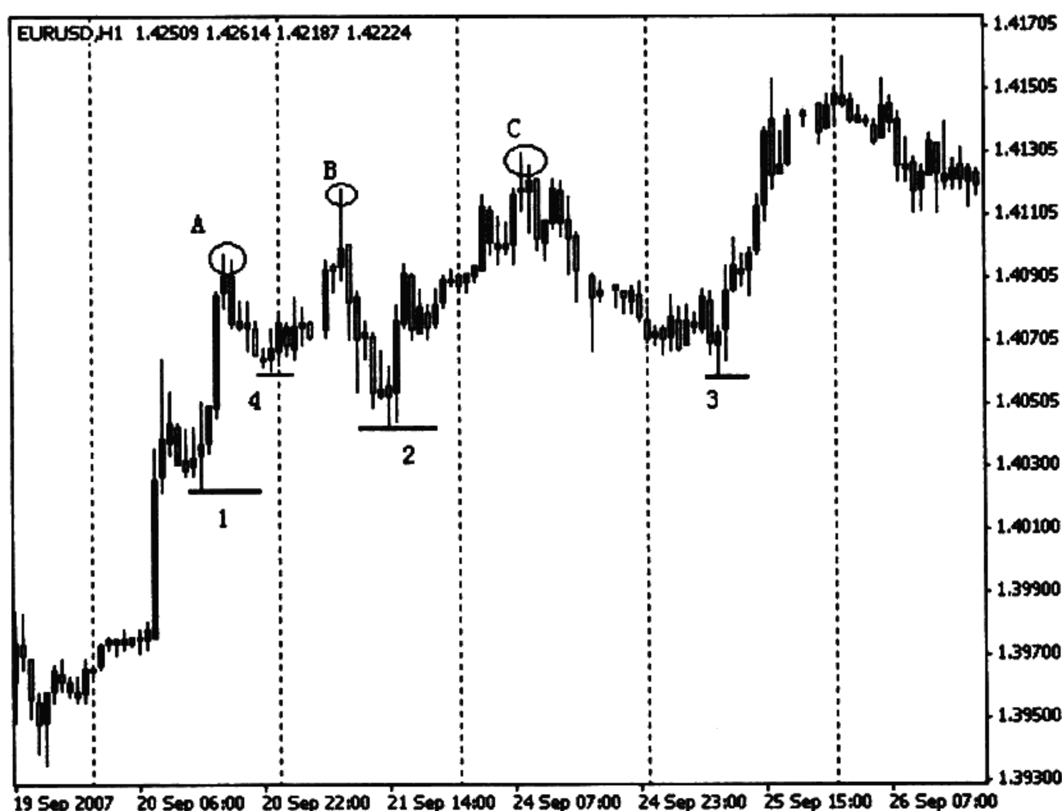


图 1-5

按照上升趋势的定义，低点也应该是不断上升的，而此时新的道氏低点 2 比此前的道氏低点 4 还低。因此，我们认定，在汇价升至比 B 点更高的高点之后，点 2 为新的道氏低点，不再将点 4 看做道氏低点，也就是说道氏低点 1 之后的下一道氏低点是点 2、3，而不再有 4。

同样地，图 1-6 的下跌走势中，在汇价跌至 B 点时，点 1 本为道氏高点，汇价后来反弹至点 2，但未能进一步走高，反而急剧下跌创下新低。因此，点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 应为道氏高点，而不再将点 1 看做道氏高点。



图 1-6

LDL/LDH 与顺势思维

升势中的最后一个道氏低点或者跌势中的最后一个道氏高点是关键的水平。为方便起见，将上升趋势中“最后一个道氏低点”简述为 LDL（the last Dow low），将下跌趋势中“最后一个道氏高点”简述为 LDH（the last Dow high）。对 LDL/H 的认定对于后文的趋势停滞、反转的判断极为重要。

笔者认定，顺势思维应为：在主要方向为上行的行情中出现回撤走势时，只要升势中的 LDL（最后一个道氏低点）未被下行跌破，那么上行趋势的方向就不能被认定为停滞、反转，趋势有望继续向上运行；同理，在主要方向为下降的行情中出现反弹走势时，只要跌势中的 LDH（最后一个道氏高点）未被上行突破，那么下行趋势的方向就不能被认定为停滞、反转，趋势有望继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下运行。

图 1-7 是欧元/美元 1 小时图，显示的是一段上扬走势，汇价升至点 A 后，点 1 是 LDL，成为趋势能否持续上行的关键。后期，汇价自点 A 展开较长时间的震荡，但总能在点 1 上方附近水平得到支持，并自此创下新高至 B，点 2 成为新的 LDL。趋势的震荡在本段趋势中得到了很好的体现，汇价自点 B 直接下行，但仍然在点 2 上方附近水平止步，并创下新高，点 3 成为新的 LDL，直至点 4 成为新的 LDL……汇价始终未能跌破最新的 LDL，维持了良好的上行趋势方向，尽管其短期的节奏变换令人心跳不已。



图 1-7

短期图表如此，长期图表何尝不是？图 1-8 是 2007 年上半年的一段日图走势。汇价升至高点 A 后，LDL 为点 1，汇价自此下行震荡，时间长达一个多月之久，最终汇价在点 1 极近位置上方得到支持，并自此反弹，显示了 LDL 在上扬走势的关键支持作用。汇价从点 A 下跌幅度如此之大、时间如此之长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但之后重启升势并创下新高，恐怕会令空头心痛不已。



图 1-8

级别不同的 LDL/LDH

“级别”二字更多地体现在不同时间级别上，比如日图与小时图等。LDL/LDH 大多数时候也会因为时间级别不同而不同，这一点是第七章的重点，第七章是有关多重时间窗口的内容。

本节中，笔者要强调的是，在同一时间级别亦即同一张图表中，也会出现不同级别的 LDL/LDH。如图 1-9 所示，点 B 即是本张图表的 LDL，而点 C 则是从点 B 开始的这一短期上升趋势的 LDL。

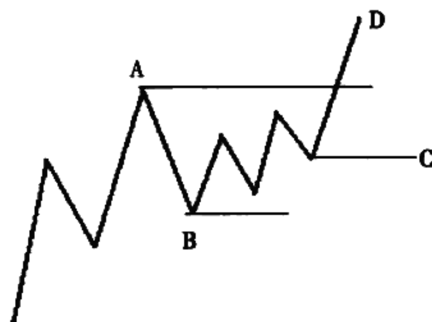


图 1-9

点 C 的级别要比点 B 低。因此，如果点 C 被跌破意味着趋势的停滞，只是针对自点 B 至点 D 这一短期走势，并不影响我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对自最低点开始的这一主要趋势的判断（有关趋势停滞、反转详见下文）。

LDL/LDH 的调整

在交易实践中，笔者发现，如果曾经先后担当过 LDL/LDH 的两个位置非常接近时，那么在具体应用时，以前一个为主，或者说，LDL/LDH 并未发生大的变化。如图 1-10 所示，1、2、3 三点均曾经担当 LDL，最新的 LDL 为点 3，但是点 1、2、3 三个位置非常接近，在实际应用时，笔者倾向仍然以点 1 为 LDL。



图 1-10

图 1-11 中，点 1、2 都曾担当 LDL，但是非常接近，汇价从点 3 回撤，正是在点 1 得到支持，才重启升势。图 1-12 与此表现相近。

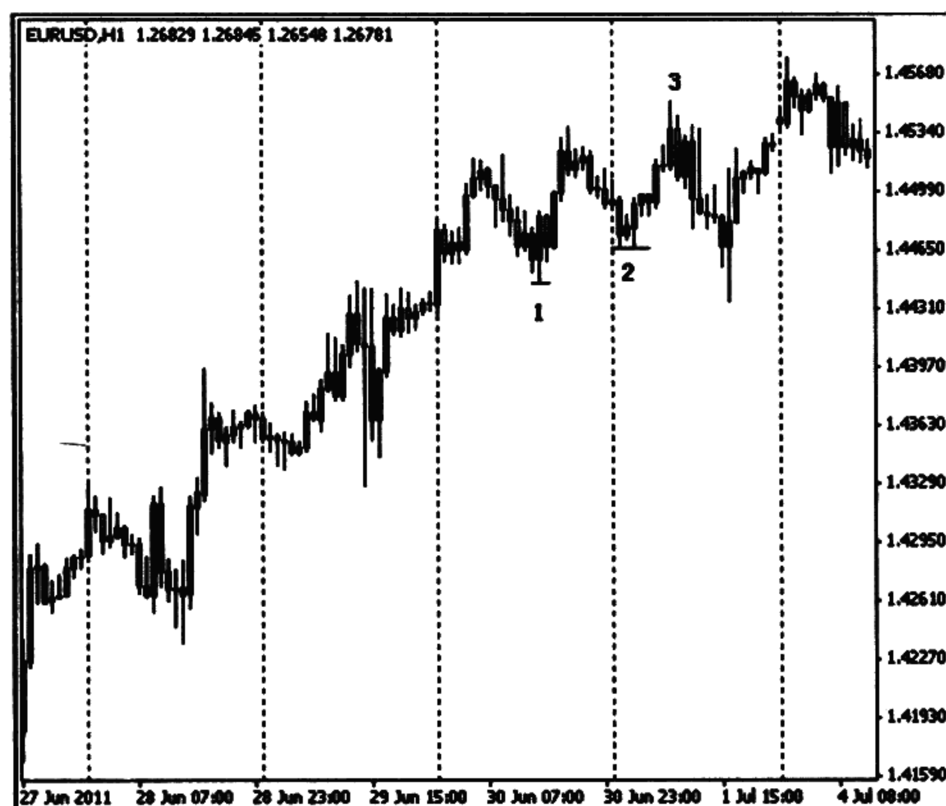


图 1-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-12

第三节 趋势的停滞

趋势停滞的认定

趋势路线图指明了趋势运行的可能轨迹，我们尝试利用历史图表的特点及对趋势定义的把握，一一展开趋势运行中每个阶段的特点与标准。我们先从上升趋势的停滞讲起。

上升趋势中最能体现向前运行的位置是不断上抬的道氏低点，且其后的高点不断上抬。反映在市场心理上，道氏低点为上升趋势中的平台，只要价格平稳运行在这个平台之上，将来更大的概率是价格会创下新高，并开始造就新的上升平台。

因此，上升趋势中紧守这个“平台”是多头的首要任务。如果这个平台被空头压迫，致使在该平台上多头并不占据优势，空头促使价格测试、下探于这个平台下方附近水平，那么上升趋势即停滞。更确切地说就是，上升趋势的停滞标准为价格测试、刺探 LDL。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 1-13 所示，自低点至高点 A 的这段上升趋势较为规则，低点不断抬高，高点不断上扬，当然 LDL 也不断上扬。达到点 A 后 LDL 为点 B，该位本身是潜在的进一步上扬的平台，但是自点 A 之后，汇价下跌，并跌破了点 B，使上升趋势的平台陷落。一旦汇价刺破点 B，我们即认定趋势停滞。

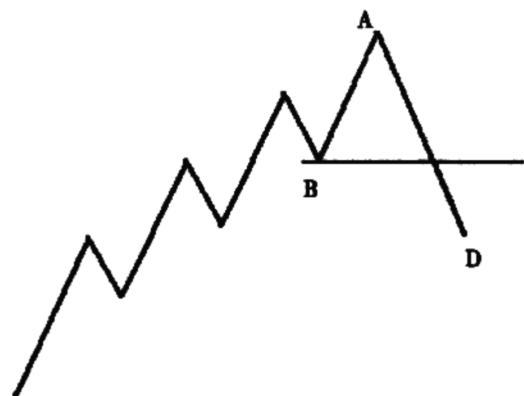


图 1-13

上图中，或由于多头力量衰竭严重，或由于高位的空头力量足够强大，导致价格走到点 B 水平之下较远的距离 D。在这种情况下趋势反转的风险更大（但并非绝对）。

有时，趋势的停滞表现得较为温和，汇价并未行至点 B 之下很远的距离（见图 1-14）。在上升趋势较为强劲的走势中，由于多头力量优势更为明显，因此基于多头结利、高位空头打压等因素而产生下行，但回撤幅度较为有限，只能在 LDL 点 B 下方附近就止住下行步伐。但是因为已经下穿上升平台即点 B，因此也被认定为趋势停滞。

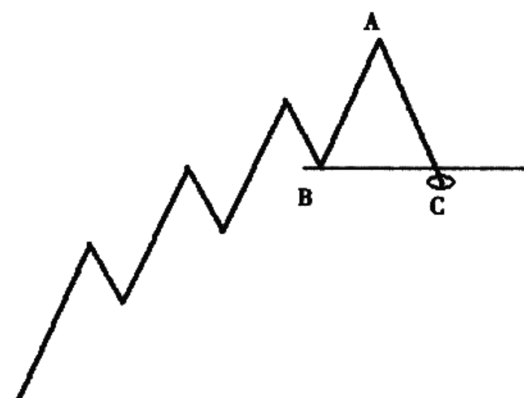


图 1-14

趋势停滞过程的两种常见表现

前述两幅图 1-13、图 1-14 中，如果我们都将点 A 之后水平 B 之上的走势用圆圈表示。如图 1-15 和图 1-16 所示，因为自点 A 至点 C 或者点 D 的走势一定是一段下跌走势，它就可能有两种表现：一种为急剧的一段下跌，但是并未以趋势的方式（即有明显的高低点变化）出现，如图 1-13 和图 1-14 所示，自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 A 至点 C 或 D，是速度较快的简单“下行或回撤”，期间并未出现阶段性高点或称之为短期走势的道氏高点；另外一种表现为一段短期的下行“趋势”，如图 1-17 和图 1-18 所示，自点 A 至点 C 或者 D 的下行中，出现了阶段性的高点（它们可以暂时被称为短期下行“趋势”的道氏高点）。

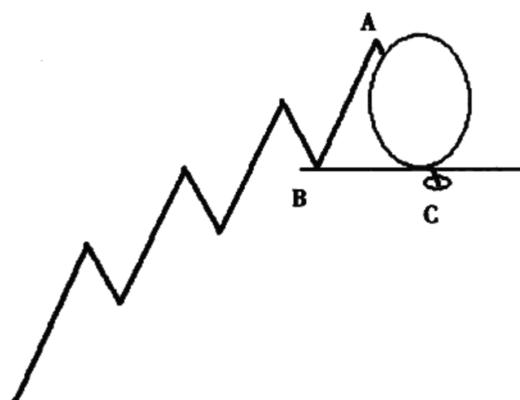


图 1-15

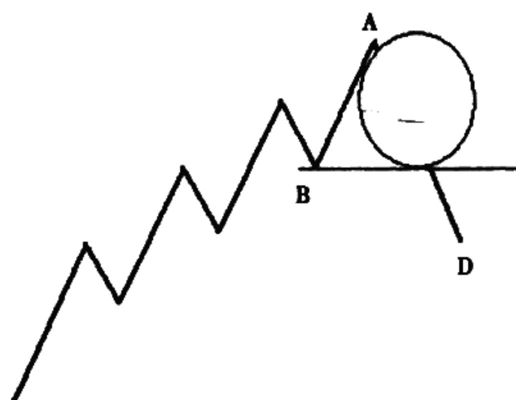


图 1-16

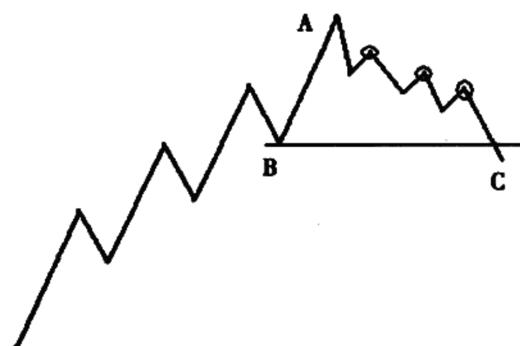


图 1-17

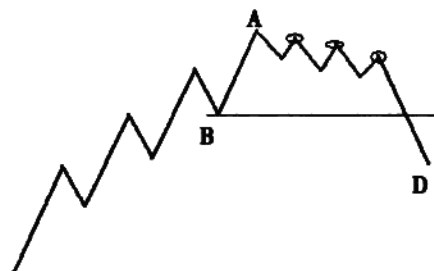


图 1-18

图 1-19 是实例图表。图中显示为欧元/美元 1 小时图上的一段上行趋势，汇价升至 1.291 0 高点后，介于 1.289 2～1.291 0 两高点之间的最低点1.284 4 为当时的 LDL。汇价自 1.291 0 下跌，探至 1.284 4 下方的 1.282 9，趋势停滞。不久汇价即重新展开上行，且升破 1.291 0 高点至 1.303 3，此时 LDL 变为 1.282 9，我们不再关注 1.284 4 低点。

趋势不断向前运行，持续走高，屡创新高，并且 LDL 也不断上抬，直至 1.306 0 低点。汇价此后直接从 1.315 9 展开简单而急剧的下行，下探 LDL 1.306 0，趋势再次停滞。注意，这里曾经担当过 LDL 的 1.304 8 和 1.306 0 非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-19

常接近，因此更合理的 LDL 应该是 1.304 8；不过即使如此，汇价也测试了 1.304 8 位置，趋势停滞的现象并未受到影响。

图 1-20 为欧元/美元 1 小时图的另外一段走势。与前一图例汇价自高点直接向下回撤导致趋势停滞不同，该图中汇价自 1.504 8 高点回撤至趋势停滞，表现为一段短期的下行趋势，期间出现了阶段性高点，即道氏高点。

然而，无论是表现为简单下行还是表现为短期趋势下行，对认定趋势的停滞都无关紧要，只要价格达到 LDL 之下，即可判断趋势停滞。

下跌趋势的停滞

下跌趋势的停滞原理与此前相近。

图 1-21 中点 B 为下跌趋势的 LDH，汇价自最低点 A 开始反弹，与圆圈处刺探点 B 上方，导致下跌趋势停滞，并进一步上行至点 D。有时趋势的停滞更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-20

为温和，如图 1-22 所示。

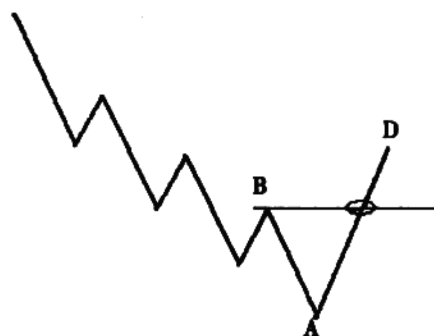


图 1-21

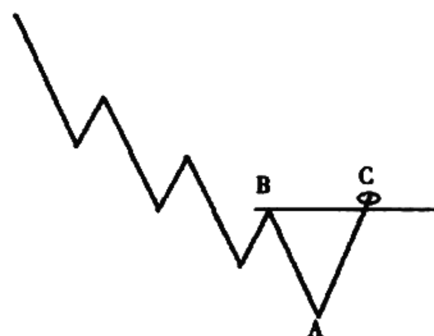


图 1-22

而且，类似于上升趋势的停滞，下跌趋势中从最低点 A 开始的反弹可能是简单而急剧的走高，如前两图 1-21 与图 1-22，也可能是震荡上行，如图 1-23 与图 1-24 所示。

图 1-25 是欧元/美元 4 小时图。汇价此前展开大幅下跌，图中所示 LDH 位于 1. 437 1。之后汇价触底反弹，（先是突破下行趋势线）刺探了 LDH，一度收盘在该位上方，导致下跌趋势停滞。本图中汇价在 LDH1. 437 1 的上行力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度并不强，而且在刺探该位后便展开整理。

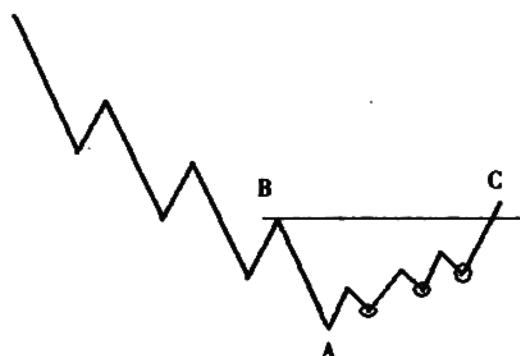


图 1-23



图 1-24



图 1-25

下面另外一张 4 小时图是汇价以较大幅度升破 LDH 的例子。图 1-26 中显示，汇价跌至 1.248 3 低点后展开反弹，且反弹的形式为短期的上行走势。汇价突破 LDH 1.257 6 高点，且突破力度较大。不过后期汇价受到上行趋势线打压而再次回撤，但是因为此前导致汇价上升趋势停滞的多头力度较大，因此从趋势线位置开始的回撤并未创下新低，为后期反弹埋下伏笔（见图 1-27）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-26 中还显示，汇价自高点至低点 1.248 3 的跌势途中，曾经发生多次趋势的停滞，如汇价曾刺穿 1.273 2、1.255 6 这些前期 LDH。



图 1-26



图 1-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势停滞本质上并不关注“突破”

趋势停滞的标准是对 LDL 的下行刺探及对 LDH 的上行刺探。只要达到这个条件即可认定趋势进入了停滞阶段，因此并不关注是否达到了有效突破该位。

尽管汇价是否有效突破该位可能对其他方面的分析有一定的意义，但是对于趋势停滞而言并不具本质上的意义。

趋势停滞的影响

巩固趋势：顺势思维和耐心

市场走势与其他事物发展的规律一样，都有萌芽、发展、倒退、停滞、鼎盛、衰弱等阶段。趋势的发展也是这样。我们通常看到的调整很多是在普通参与者都可以容忍的范围内——从道氏理论的角度来说就是在升势中的 LDL 之上或者跌势中的 LDH 之下。这并不是趋势的停滞，也表明市场的调整并不强烈。

趋势进入停滞阶段，是市场调整的一种极端表现，表明市场中不稳定情绪增强，以至于从道氏理论的角度来说，就是此前于其筑底推动汇价上行的 LDL、于其筑顶推动汇价下行的 LDH 受到挑战；若是从阴谋论的角度来说，可能是主力洗盘的手段。

趋势停滞是趋势运行过程中的表现之一。真正的趋势反转只有两次，底部一次、顶部一次，但是趋势的停滞可能不止一次。因此趋势停滞未必一定意味着趋势的反转（但就笔者应用道氏理论的角度来说，趋势反转前一定会有趋势停滞），遇到趋势停滞的现象后应该秉着“顺势思维”优先预期趋势将重启之前趋势的方向，除非有确凿信号表明趋势方向确实被反转。

也就是说，趋势停滞更大的概率其实是一次重新凝聚人心、甩掉对趋势并不坚定的参与者（他们对趋势进一步按照既定方向向前发展抱摇摆不定的态度）的过程，使趋势以更确定的形式向前运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，既然趋势停滞意味着市场情绪开始混乱，那么即使趋势从停滞阶段转化为重启阶段，也要有较大的耐心等待这一过程逐步从预期转化为现实，或者在试仓中印证之前的预期。对于大多数趋势停滞而言，重启趋势的过程一般都比趋势延续阶段所耗费的时间要长。在图 1-28 中，汇价升破 1.244 4 后，下跌趋势停滞，直到跌至 1.211 0，用了一周多的时间，才完成下跌趋势的延续。



图 1-28

反转前奏

对于在强趋势中尝试逆势交易的参与者而言，失败的概率更大，正如农民起义在一个王朝的鼎盛时期更难成功一样。不过，王朝的延续与市场的走势一样，一旦起义多了起来，可能就不是普通的暴乱那么简单，很可能是王朝内部问题增多而致积重难返，坚强的堡垒总是从内部被攻克的；趋势也遵循这样的规律，无论是普通的调整还是增多的趋势停滞现象，可能都意味着支持趋势运行的基本面开始发生变化，或者市场开始猜测将发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种增强的市场情绪和现实力量可能最终将推动趋势发生反转。不过在大多数情况下，市场通常谨慎地首先将趋势中较具代表性的位置攻克，并以此为桥头堡展开新的攻势。而这个具有代表性的位置就是 LDL 或者 LDH。

如前所述，趋势停滞本身就是趋势调整的一种极端形式，因此当市场中发挥主体作用的资金开始按照已发生或者即将发生的新基本面入场参与的时候，趋势大多数情况下首先表现出早前趋势停滞这样一种形式。随着市场认同的增强，这种力量将最终导致趋势的反转（详见下一节）。

趋势停滞的顺势思维

从事后来看，如果停滞之后趋势继续前行，那么此时的“停滞”其实就是中止，中止之后重新启动原方向。

但如果停滞本身为反转做铺垫，并导致趋势反转，我们不得不从事后认定这种反转，以上升趋势的反转为例，价格自最高点至趋势停滞得到认定，再到趋势反转得到确认，这一系列的动作其实都是趋势反转的一部分，也就是说趋势反转早就从最高点就开始了，只是当时未预期到罢了。因此，此时的趋势“停滞”就是反转的前奏了。

通常，在趋势是继续前行还是反转未得到确认的情况下，优先认定趋势“停滞”为“中止”，这主要是基于顺势思维：优先预期趋势将延续此前的方向运行。笔者相信，只有从交易心理、记录、习惯上彻底强化这一“顺势思维”，才可能真正成长为成功的趋势交易者。

当然，我们不能因为主观上优先预期趋势停滞后的整理主要是为继续前行做准备而将其绝对化，合理的思维是：在有优先预期的前提下，从细微之处寻找迹象，如果确实有更多客观迹象显示反转风险，则要在分析及交易时合理规避或者利用这些信号。我们将在之后的章节中详细阐述它们之间的演绎原理与过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势停滞现象所处的阶段：趋势初期和末期

我们一直在强调，趋势的停滞更大概率上其实是对趋势方向的巩固，是一种甩包袱的方法，促使趋势能够轻装上阵。只不过这种手段较为极端，市场通过停滞趋势，借以辨清到底哪些是趋势坚定者，哪些是趋势的叛逆者、趋势的摇摆不定者；更重要的是，通过停滞较量出到底前述的哪一派更占据优势。

同事物发展的普遍规律一样，市场走势的不稳定情绪经常发生在趋势的初期和末期，这好比人生的少年和老年一样。因此趋势停滞所处的阶段也多在趋势的初期和末期。这一点也证实了趋势初期和末期参与交易的难度较其他阶段要大得多的观点。

趋势在运行的中期通常表现较为稳定，不过也会因为所谓的“超买/超卖”而产生趋势的停滞。但这种停滞与趋势末期的停滞是截然不同的，它更多的是一种休整、回调，与反转的差别较大。一旦这种调整结束，趋势往往会重新启动，恢复强劲的走势。趋势中期因为顺应趋势的力量通常较为强大，因此趋势停滞发生的频率较低。也就是说，即使在趋势的中期，趋势停滞也会发生，而且发生的概率较大，但是相对于趋势初期和末期的频率而言要低很多。

其实，在以上的探讨中，我们事先认定了趋势正处于其初期或者末期。但是在真实的走势中，市场参与者根本做不到这一点，趋势的初期和末期永远都是事后认定的。笔者无意回避这一问题，也正是因为直面这一问题才让我们悟透了为什么趋势停滞现象在事后认定的初期和末期更频繁地出现。

前文已经讲到，趋势反转的前奏是趋势的停滞。一旦旧趋势发生停滞，LDL 或者 LDH 被深度突破，或者趋势停滞的频率走高，至少说明趋势运行的稳定性开始降低，市场的叛逆情绪开始增强。此时，趋势进入末期的概率非常大。

但是这种叛逆情绪未必得到确定性的认可，市场总是尝试恢复之前的趋势方向，多空之间的关键焦点已经从“（旧）趋势到底能运行多远”开始逐步转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变为“旧趋势是否能恢复、现在的方向能否形成”，字里行间新趋势受到更多关注，新旧势力进行激烈的角力。在这一角力的过程中，尝试启动的新趋势总是既不断地因旧势力而停滞，却又被新势力不断地推动，自然凸显了趋势的震荡性。此时，趋势很可能进入新趋势的初期。确定新趋势有赖于某一个关键的位置，这是趋势反转的问题，我们将在下面的内容中详解。

图 1-29 是一段下跌走势转为上升趋势的常见走势。在下跌走势中期，LDH 不断下降，但是之后下跌趋势出现两次趋势停滞，显示下跌趋势情绪开始紊乱。汇价跌至点 A 后开始新的反弹，但是只要 LDH 不被突破，尚难认定趋势被停滞。因此尽管下跌的情绪不稳定，但是汇价上扬的势头也并不强劲，在汇价反弹过程中仍然发生了一次短期上行趋势的停滞（在真实走势中可能不止一次），直到汇价刺探 LDH，此时认定主要的下跌趋势再次进入停滞，汇价稍作回调后再创新高，我们认定下跌趋势在本时间级别图表上被反转（在更大时间级别图表上未必认定趋势反转），且（事后）认定从 A 点开始的反弹是上升趋势的初期。不过升势初期的市场犹如新生的婴儿，生命体征仍然较弱，那些仍然准备顺应下跌主要趋势逢高做空的市场参与者勇于投入头寸打压升势，而且那些无论是在低位尝试做多的投机者还是半道顺应上行方向入场的参与者也有了结利需求，市场对上升趋势的不确定心理达到极端，导致汇价重新下跌，而且是以较为极端的方式——上升趋势的停滞表现的。不过大势已定，短暂的停滞难以改变主要上升方向的最终运行，随着投机性多头结利的结束，那些在低位没有入场的主力或者散户，会借此机会再次入场，从而使汇价以更大的幅度和更快的速度重启升势。

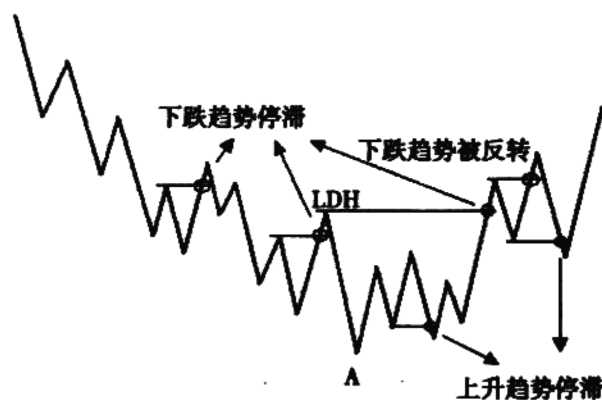


图 1-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这一常见的过程中我们可以发现，其实上升趋势的初期延续的就是下跌趋势的末期，当然未来上行趋势的末期也会为新的下跌趋势初期揭开序幕。旧趋势的末期和新趋势的初期都伴随着趋势停滞现象的不断发生，这两个时期尽管从事后可以被分割开来——低点之前为下跌趋势的末期，低点之后是上升趋势的初期，但是从整体来看两个时期是混为一体的，看起来是一种顺其自然的缓慢转变，因为表现是较为类似的：市场情绪都较为紊乱，多空之间的较量都较为频繁，也较为激烈。

图 1-30 是欧元/美元 4 小时图，早前是一段下跌趋势，但是发生了两次趋势停滞现象，不过汇价之后仍然再创新低，下跌趋势得以延续。汇价跌至 1.286 5 低点后，汇价展开反弹，但是汇价反弹的力度并不强劲，而且反弹行情受到高位空头的打压，短期的上升趋势一度还出现停滞。低位接盘抑制了汇价跌破 1.286 5 下行的倾向，汇价在该最低点上方展开盘整，并不断吸纳新的买盘，促使汇价刺探下跌趋势的 LDH 1.301 4，导致下跌趋势停滞。



图 1-30

下跌趋势的停滞并未立刻引发更大幅度的上行，反而是市场中对上行的质疑之声更加强烈，而且低位进场的多头也开始结利，一系列的因素导致汇价产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生了急剧的下挫，并导致自最低点开始的短期上行趋势再次发生停滞。

多空的较量在 1.286 5 低点上方达到白热化，市场最终认定下跌趋势难以持续，反而是上行趋势开始受到关注，低位的买盘实力强于试图推动汇价创新低的空头，促使汇价再次上行，并创下比 1.304 3 更高的高点，从而确认下跌趋势彻底被反转为上行。

尽管新生的上升主要趋势摘掉了“短期”的帽子，确认了自 1.286 5 开始的反弹其实就是上升趋势的初期启示阶段，但是空头并不罢休，汇价确认主要方向反转后仍然开始回撤，多头不得不利用时间来证明自己才是主导者，这次空方的劣势更加明显，多头逐步耗尽空头力量，时间换得空间，多头最终再创新高，步伐也更加强劲和稳健。

第四节 趋势的反转、延续

在道氏理论中，笔者定义的趋势停滞被称为趋势的次级折返运动。关于趋势的反转，道氏理论中的认定是：上升趋势中的次级折返运动（向下回调）的低点在价格反弹一段时间后再次被跌破，即认定上升主要趋势被反转；下跌趋势中的次级折返运动（向上反弹促使趋势发生停滞）的高点在价格下跌一段时间后再次被升破，即认定下跌主要趋势被反转。笔者延续了这一理论。在道氏理论的这一思路中，趋势的反转发生在趋势的停滞之后，也就是说价格首先刺穿了 LDL 或者 LDH——事后认定它们是次级折返运动，然后随着市场情绪更加倾向次级折返运动的方向，并在价格走势上有所表示——能够不断创下次级折返运动新的高点或者低点，即可认定趋势反转。具体阐释如下。

下跌趋势的反转认定

下跌趋势反转的认定标准是：促使下跌趋势停滞的上行走势向下回调后再创新高，即可认定下跌趋势被反转为上行趋势（见图 1-31）。下跌趋势跌至 A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点后开始反弹，升破下跌趋势的 LDH 并创下高点 B。汇价自高点 B 开始向下回调，但是之后再次创下比 B 点更高的水平，一旦超过 B 点，我们即可认定在本时间级别图表中的下跌趋势被反转。C 点是 B 点和 B 点之后的高点之间形成的一个道氏低点，它是必要的。

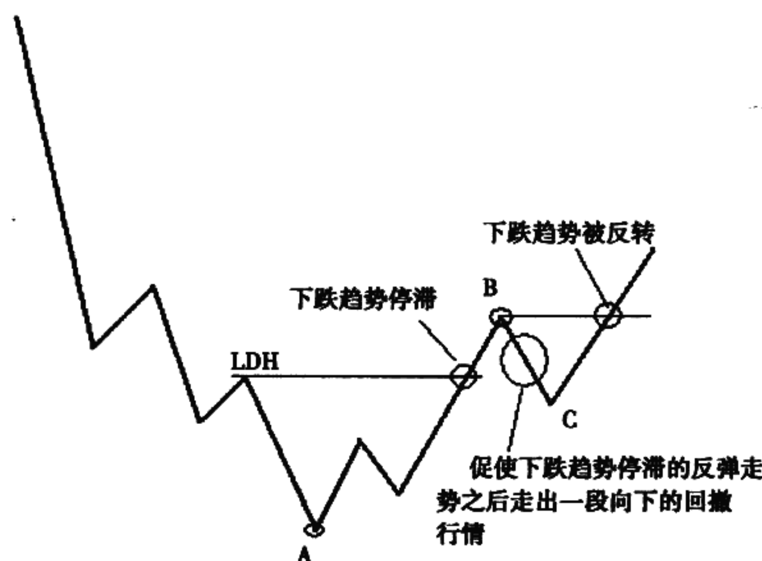


图 1-31

图 1-32 显示的是欧元/美元 1 小时图上一段下跌趋势被反转为上升趋势的波段走势。汇价自 1.215 1 低点开始反弹，直到刺探下跌趋势的 LDH 1.221 8，促使下跌趋势停滞。由于上行动能较强，汇价一直反弹到 1.230 4 高点后才开始回调。诚如我们之前所讲，此时应该考虑两点：第一，下跌趋势停滞，从理论上仅仅是下跌趋势调整的极端表现，我们此时并不优先预期下跌将被反转为上升趋势，更何况这一信号也未发出；第二，关注突破 LDH 的力度和幅度，我们在趋势的停滞问题上曾经指出，对 LDL 或者 LDH 的刺探力度和幅度对后期的反转还是有较大影响的，力度和幅度较大的刺探将暗示趋势被反转的风险更大。本例中汇价升破 LDH 后继续上行，还录得较大阳烛，导致我们不得不对后市的反转产生警惕。结合这两点，我们发现方向取向非常难以抉择：趋势停滞后下跌趋势持续运行的优先倾向并不支持做多；若做空，则趋势向上反转的潜在风险较大；即使选择做多或者做空，还要面临何时、何处入场的难题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

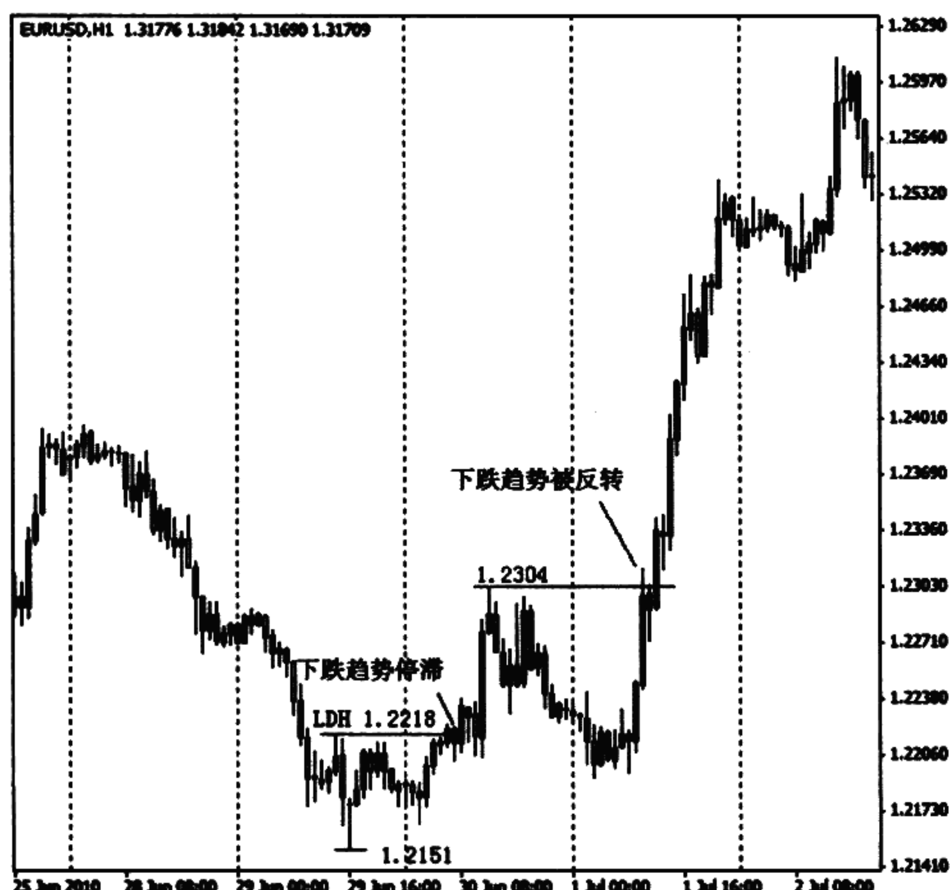


图 1-32

一旦认真分析，我们就会发现，此时最好的交易方式就是“不交易”。等待有时是最好的交易方式。走势最终无非产生两种结果：下跌趋势的延续或者反转。趋势的延续就是跌至 1.215 1 下方，若其他因素允许的话，可以入场做空；若升破 1.230 4，且其他因素允许的话，则选择入场做多。

本例中，汇价自 1.230 4 回撤后重新上扬，且升至 1.230 4 高点上方，确认跌势被反转，事后确认自 1.215 1 开始的反弹其实就是升势初期的一部分。更重要的是，汇价突破 1.230 4 高点前和突破时的 K 线力度显示上行的力度较强，是一个突破后追涨的好机会，多头可以立刻入场。

上升趋势的反转认定

上升趋势反转的认定标准是：促使上升趋势停滞的下行走势向上反弹后再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创新低，即可认定上升趋势被反转为下降趋势。如图 1-33 所示，上升趋势升至 A 点后开始回撤，跌至 LDL 之下并创下低点 B。汇价自点 B 开始向上反弹，但是之后再次创下比 B 点更低的水平，一旦跌破 B 点，我们即可认定在本时间级别图表中的上升趋势被反转。C 点是 B 点和 B 点之后的低点之间形成的一个道氏高点，它是必要的。

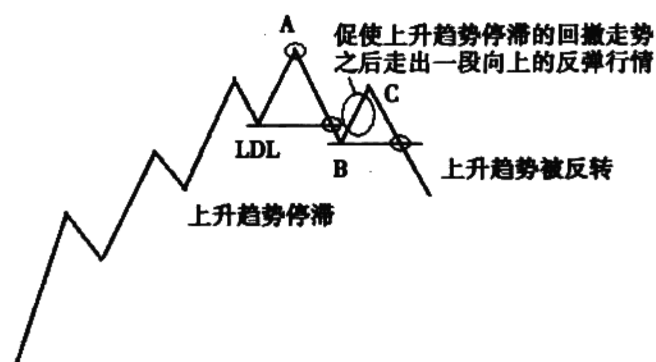


图 1-33

图 1-34 是欧元/美元 1 小时图，汇价升至 1.329 8 后，LDL 位于 1.281 6。汇价自高点开始回撤，并跌至 1.280 4 低点，导致上升趋势停滞——尽管汇价仅跌至 LDL 下方十几个点，但是我们之前强调过，趋势的停滞不以突破 LDL 或者 LDH 为标志，只要汇价下探 LDL 或者上探 LDH 即可。尽管汇价促使欧元/美元 1 小时图上升趋势停滞，但是我们仍然优先倾向汇价将通过某种方式重启升势。不过汇价自 1.280 4 反弹后仅升至 1.299 3，便重新开始向下回撤，下破 1.280 4 低点至 1.274 4。再次创下回撤新低，1.299 3 成为道氏高点，确认了该时间级别图表的上升趋势被反转。

接下来在 1 小时图上的交易思路应该以做空为主，如果更大的时间级别图表如日图或者 4 小时图仍然看涨，就以观望为主——因为做空不符合看涨大倾向，做多不符合小趋势方向。单就 1 小时图而言，后期的走势表现了良好趋势延续性。汇价一度升破 1.274 4 下方形成的双底颈线，也导致下跌趋势停滞（汇价上探下跌趋势的 LDH 1.287 4，升至 1.289 8），但是下跌趋势停滞并不是我们能够反手做多的信号，因为趋势停滞大概率上只是趋势调整的极端形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

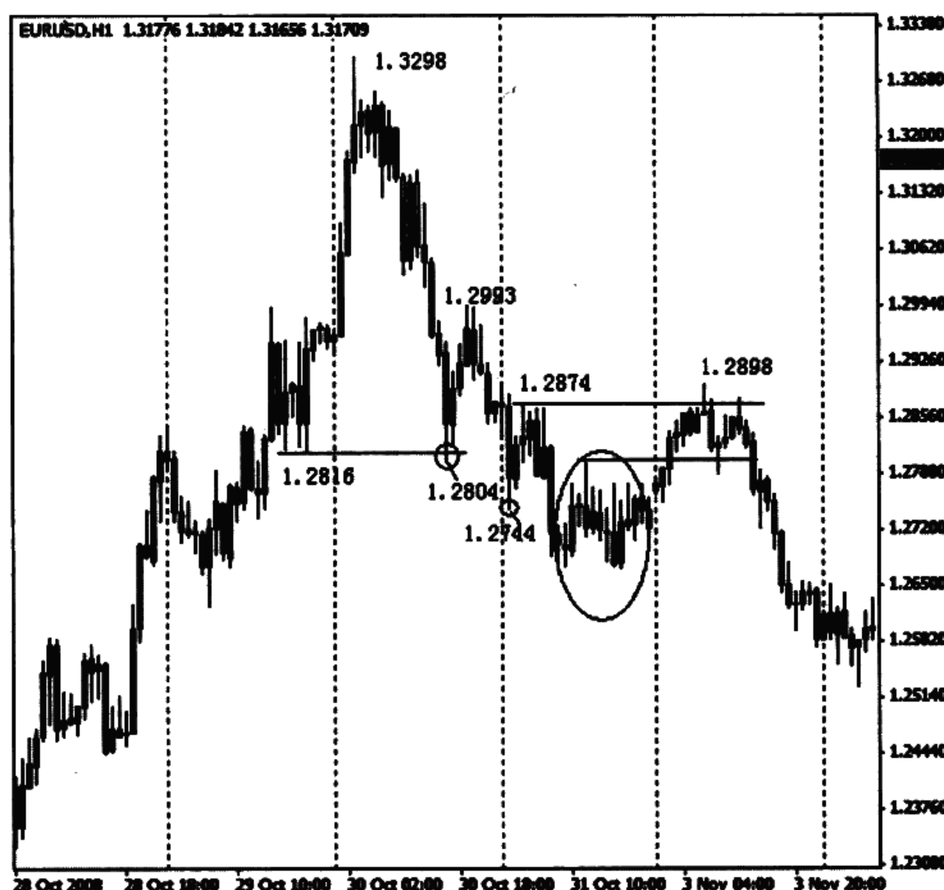


图 1-34

式，优先预期下跌趋势仍然可能继续延续。走势印证了这一倾向，汇价突破双底颈线后上行有限，并跌至颈线下方，导致双底失败，之后继续下行，跌至双底下方。

对道氏理论趋势定义的修正

笔者认为，道氏理论对趋势的定义有这样一个不足之处：在确认新趋势启动之前，并未对旧趋势的终结给出说明。也就是说，如果在旧趋势尚未终结的情况下，走势走出了符合上升趋势定义或者下跌趋势定义的走势，交易者到底该如何界定，让我们来进一步分析前面曾出现过的这张图表。

在图 1-35 中，汇价升至点 A 后，升势中的 LDL 为点 1，汇价自点 A 回撤，但始终未能被跌破点 1，升势始终被预期将继续运行。那么我们如何看待这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象：自点 A 开始出现不断下降的高点 2、3，且在这些高点之后出现了下降的低点，这些走势完全符合下降趋势的定义。在点 1 未被跌破的情况下，我们能认定本图上的趋势方向已经反转了吗？



图 1-35

此时，趋势的定义不仅没有帮助我们很好地分析趋势，反而增加了我们对趋势判断的疑惑。这一常见的走势说明，传统意义上的趋势定义存在一个漏洞。

笔者尝试重新定义“趋势”的概念。**上升趋势为：在此前的下跌趋势已经终结的情况下，只要能够找到两个明显的连续升高的高点和两个连续升高的低点走势，就可以认定这一时间级别图表上的走势为上升趋势。下跌趋势为：在此前的上升趋势已经终结的情况下，只要能够找到两个明显的连续下降的高点和两个连续下降的低点走势，就可以认定这一时间级别图表上的走势为下降趋势。**

回到图表中，解决我们的问题“点 A 至点 B 的走势算是下降趋势吗？”笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者倾向从两个方面来看待这一问题。

第一，按照趋势反转的标准来看，在汇价跌至点 B 时，只要点 1 作为升势中的 LDL（最后一个道氏低点）未被跌破，我们将认定升势未被中止，更未被反转。

第二，道氏理论中将趋势分为长中短等数个级别，借鉴这一思路，我们将点 A 至点 B 的走势认定为短期的下降趋势，从规模上定性这类走势，能使投资者更清晰地判断主要的趋势方向。

趋势的延续

上升趋势的停滞和反转，重点考察的是承担过支撑作用的低点——道氏低点和 LDL；下跌趋势的停滞和反转，重点考察的是承担过压制作用的高点——道氏高点和 LDH。然而，趋势最大的特点反而是其延续性。如果我们过于关注升势中的什么低点是否会被跌破、跌势中的什么高点是否会被突破，那么不知不觉中可能会陷入一种逆势思维中。恰巧的是，逆势思维是许多市场参与者的一种常见的慢性病，即使是参与市场多年的交易者有时也难免陷入其中。因此，我们有必要在此强调趋势的延续性。

趋势的延续标准是：上升趋势中不断创下新高、下跌趋势中不断创下新低，即可认定趋势在延续。

一段趋势，无论期间是发生过停滞还是反转，只要能创下新高或者新低，都被称为趋势得以延续。

图 1-36 显示，汇价曾经发生三次上升趋势停滞，尤其是第一次汇价向下回调的幅度还很大，但是之后仍然能创下新高，此时我们都认定上升趋势仍然延续。

图 1-37 显示，下跌走势一度被反转，但是之后仍然创下新低，我们认定下跌趋势仍然延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

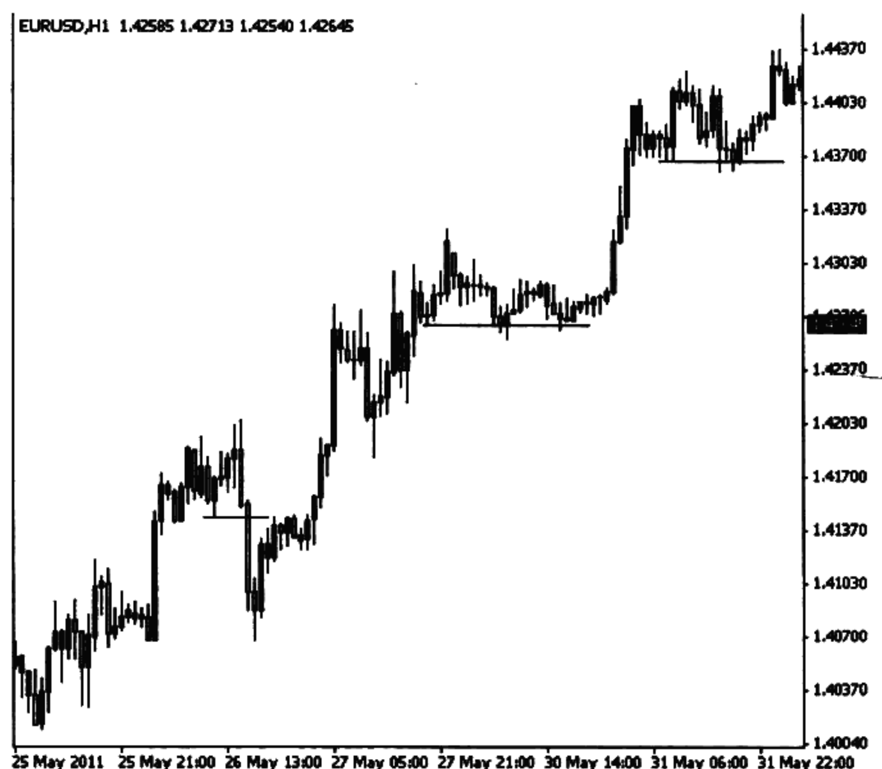


图 1-36

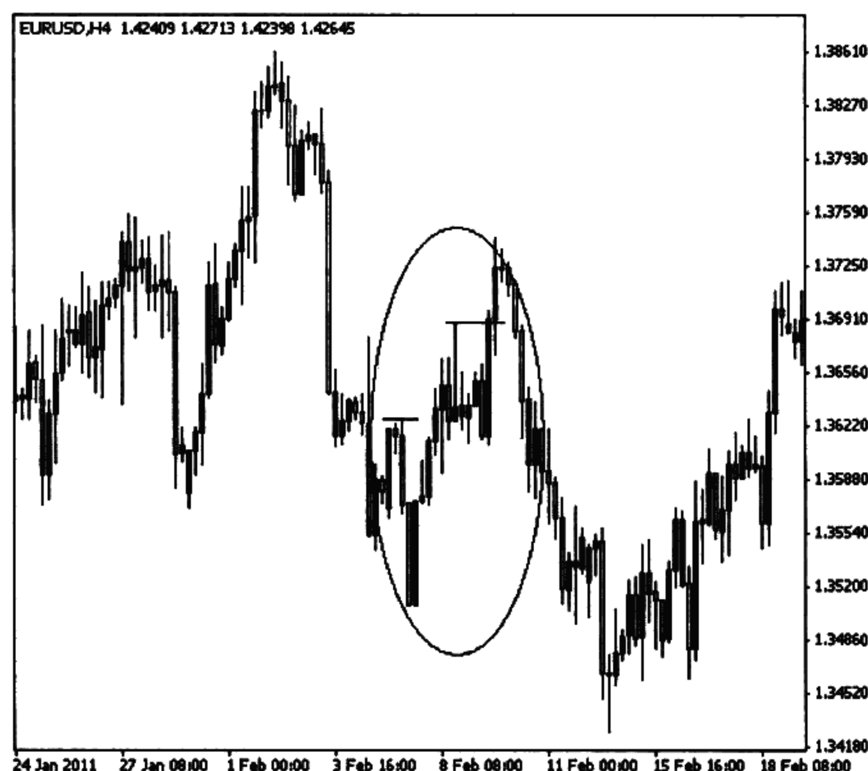


图 1-37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 趋势的调整

趋势的运行难免会出现与主要方向相反的或大或小的走势。交易者常见的几类描述这种走势的字眼有：回撤、反弹、整理、修正、休整、盘整、整固、巩固、回调、调整等。英语中常见的字眼包括：retracement、retreat、rebound、range trading、consolidation、correction、bounce 等。笔者尝试能够尽量用不同的字眼严格定义那些与主要趋势方向相反的走势，其中最重要的工具就是道氏理论，其涉及趋势的停滞、反转等内容。

回调：回撤或反弹

回调在中文是一个较为中性的词，包括回撤和反弹。我们将“回撤”定义为上升趋势中未导致趋势停滞的向下走势；将“反弹”定义为下跌趋势中未导致趋势停滞的向上走势。回撤与反弹都是对与主要趋势相反的走势所下的初步定义，因为事先我们不可能知道这段与主要趋势相反的走势到底有没有可能导致趋势停滞，但是在趋势停滞之前我们一律将其定义为回撤或者反弹。

如图 1-38 左半部分，汇价升至高点 A 后开始向下运行，与当时的主要上行方向相反，我们将这段下行走势定义为回撤，但事先我们不可能知道它是否测试 LDL 而导致上升趋势停滞。后来汇价突破点 A，创下新高。一旦创下新高，那么可以认定从点 A 开始到创下新高之间的走势也仅仅就是回撤；同理，认定该图右半部分从点 B 开始到创下新低之前的走势为反弹。

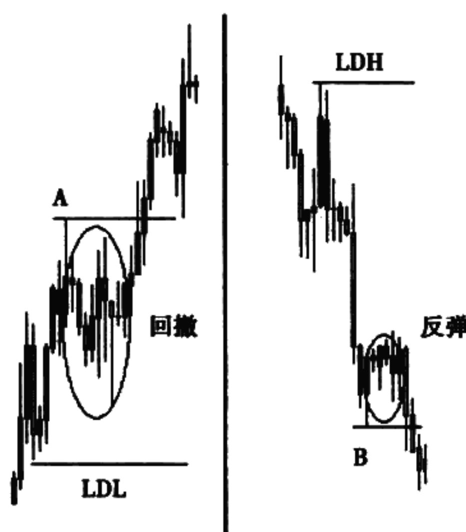


图 1-38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

修正

如果图1-38从点A开始的回撤进一步向下测试LDL，或者从点B开始的反弹进一步向上测试LDH，又该如何定义呢？这就是修正。修正为导致趋势发生停滞的那类与主要方向相反的走势。从本质上说，趋势的停滞即为修正，两者完全相同。如图1-39左半部分，汇价升至点C后，开始向下回撤，但是刺探了LDL，导致升势停滞。一旦出现这类现象，我们就将从C点开始的走势定义为（向下）修正。类似的道理，将从D点开始的走势定义为（向上）修正。

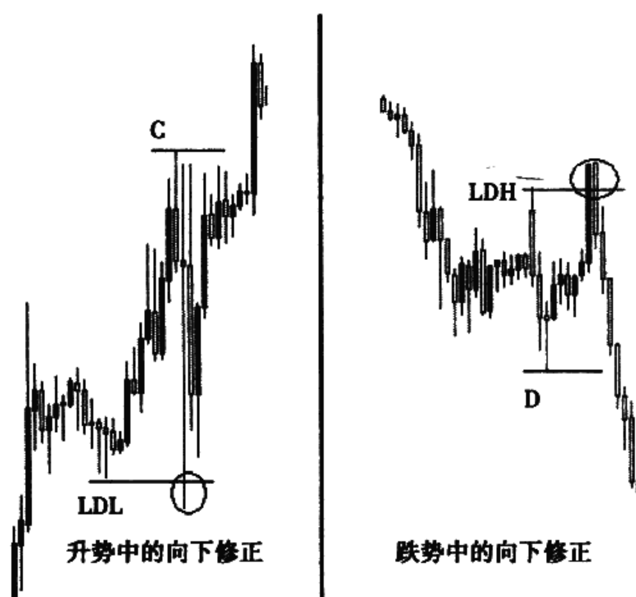


图 1-39

认定了修正后，我们仍然难以事先知道汇价能升破点C创下新高，当然也就不可能知道汇价将来是否会发生反转（本例中未出现），所以我们只能根据看到的“汇价刺探LDL”这一事实来认定其已经发生了修正，至于后期发生什么我们暂时不可能有确定性的结果。后来汇价升破点C，我们才发现，汇价从C开始到创下新高之间也仅仅发生了修正而已，并未从趋势的停滞进一步发展为“反转”。

换个思维，如果后期汇价发生反转，又该如何看待从高点的走势呢？如图1-40所示，一开始汇价从高点E回撤，在F点跌破LDL后认定从E至F下方这段走势不是简单的回撤，而是修正，因为此时导致趋势停滞。回撤是对从点E开始走势的初步定义，到了点F不再适用，改为修正。同样的道理，在汇价于H点跌破G点前，我们仍然认定从E到H点上方发生的是向下修正。直到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇价跌至 H 点下方时，我们才能认定从 E 开始的是向下反转。

这也就是说，在上述诸图中，无论是汇价升破 C 点创下新高，还是下破 G 点创下新的低点，我们都将从高点至 LDL 下方这段下行走势定义为修正。除非汇价能像 H 点那样跌破 G 点，我们才能事后认定：修正已经演变为反转，点 E 开始就是反转走势的起点。

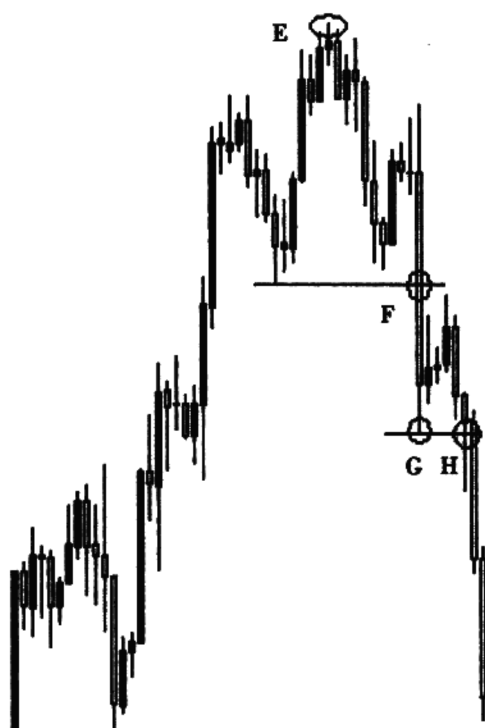


图 1-40

盘整

盘整涉及多个时间级别的图表，我们将在第七章“三重时间窗口”中详细讲解盘整的认定。

笔者常将回调（回撤 + 反弹）、盘整统称为调整。

顺势逢高/低交易法

在某些走势中，顺势走势的幅度较大。幅度越大，汇价发生较大幅度回调走势的概率越大，因为幅度越大，走势灵活性越强（“灵活性”详见第七章有关“图表自治性表现”的内容）。在其他条件显示回调难以进一步演变为修正的情况，可以采用笔者独创的以下公式逢高/逢低顺势交易。

图 1-41 中，自点 B 至点 A 是一段幅度较大的上升走势，作为 LDL 的点 B 与点 A 的距离超过常见幅度，汇价之后自点 A 回撤，此时顺势逢低买入的位置 L =（3B + A）/4，止损紧设在 B 下方附近。

图 1-42 中，自点 B 至点 A 是一段幅度较大的下跌走势，作为 LDH 的点 B 与点 A 的距离超过常见幅度，此时顺势逢高做空的位置在 H =（3B + A）/4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

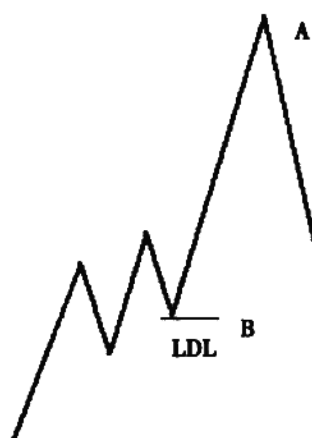


图 1-41



图 1-42

至于后期汇价是否真的反转，需要继续关注其他因素。汇价初次到达逢低买入位置 L 或者逢高卖出位置 H 时是最好的机会。此法必须结合其他因素，并非每次都准确，最重要的是要判断：回调直接导致停滞的概率是否较小。

这样的例子较为常见，如图 1-43、图 1-44 所示。



图 1-43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
CHAPTER 2

辅助性分析方法

第一节　趋势线与趋势通道

本章所谓“辅助性分析方法”的提法，主要包括以下两个意思：

（1）这些方法可能会在图表辨析时用到，也可能用不到。不过一旦用到的话，它们的作用不可小视。

（2）即使用到，也要结合其他因素，尤其是道氏理论的表现。

正确的趋势线

所谓“正确”，指的是我们所使用的趋势线必须按照其标准定义画出。因为两点形成一条直线，所以一张图表上可能画出 *N* 条直线，因此根据趋势线的定义来筛选正确的趋势线便是当务之急。

上升趋势线的定义为：沿着两个相继上升的道氏低点（或附近低点）连接而成的一条直线，位于相应的价格图线的下侧。下降趋势线的定义为：沿着两个相继下降的道氏高点（或附近高点）连接而成的一条直线，位于相应的价格图线的上侧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这一定义中，严格规定了是利用道氏高点/低点（偶尔也可能是其附近的高点/低点）。这就表明，上升趋势线所连接的两个低点之后的高点是不断上抬的，形成下降趋势线的两个高点之后的低点是不断下降的。这一定义避免出现图 2-1中的错误趋势线。

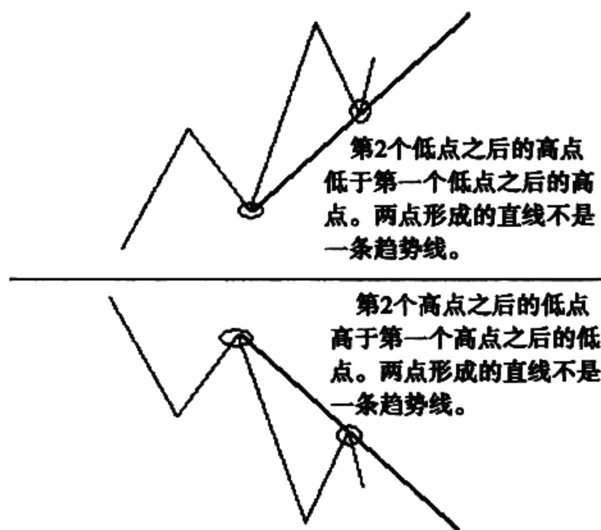


图 2-1

有效的趋势线

趋势线的使用除了保证最基本的正确性外，还需要保证有效性。在一张图表中，正确的趋势线也可以画出很多，比如一段上升趋势线如果出现多个道氏低点的话，我们就可以画出很多条正确的趋势线，有些（甚至全部）必然是无效的。

一般而言，有效的趋势线为：一是将画出趋势线的两个点包括在内，一条趋势线要至少经过三个点，前两个点是画出趋势线的基点，第三个点就是证实趋势线有效的点。二是越接近趋势运行的节奏或者角度，趋势线越有效。如图 2-2、图 2-3 所示。

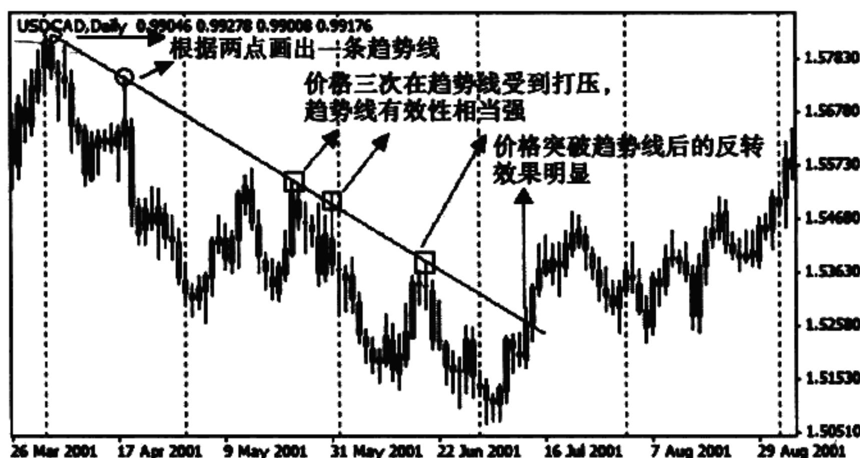


图 2-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

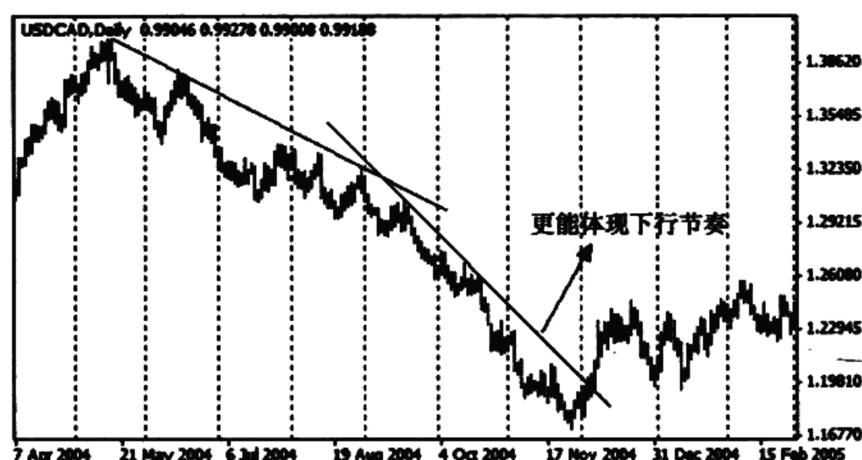


图 2-3

请注意：在图表分析中，我们要利用的是同时满足正确性和有效性的趋势线，下文 123 法则中的趋势线除外（这一点在 123 法则中会提到）；如果一段趋势线没有同时满足正确性和有效性的要求，那就说明这段趋势中根本就没有可以利用的趋势线，这种情况其实非常常见，我们在图表辨析也就不再考虑使用趋势线。

这可能令你惊诧。如果趋势线正确且有效，那么它的作用不容忽视，可能作为当下交易的重要因素加以考虑；但在很多情况下，我们并不能在一段趋势中找到一条正确且有效的趋势线。

更可悲的是，有些交易者非要勉强自己画出一条趋势线，因为他感觉没有趋势线的趋势分析好像总缺少点什么一样。殊不知，即使正确但无效的趋势线对图表辨析也是百害而无一利，这就好像给感冒的人吃治腹泻的药一样，岂不是可笑？

关于趋势线的“毛刺”

如果有效的趋势线出现了一个毛刺，通常是可以接受的，但毛刺最好出现在第三个点及其之后的点，即验证趋势线有效的点，且收盘在上行趋势线之上、下行趋势线之下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效趋势线的基本应用

上文表明，趋势线的有效性是建立在正确性之上的，因此有效的趋势线必然是正确的，故而在一定程度上，正确且有效的趋势线这一说法本身是有语病的，因为有效性必然包含了正确性。之所以强调“正确且有效”，主要是为了方便理解。之后我们会把“正确且有效”的趋势线统称为“有效”的趋势线。

正确的趋势线不少见，随便一段趋势就能画出好几条来；但有效的趋势线并不多见。这个特点和人类社会一样，泛泛之辈车载斗量，但杰出人才却总是寥寥可数。不过一旦出现杰出人才，其作用通常不可小觑。有效的趋势线也是如此。这种只有在少数时候才出现、“可遇不可求”的有效趋势线的基本作用就是：顺势交易。

趋势线顺势交易的模式为：趋势线 + K 线——上行趋势线 + 阳烛、下行趋势线 + 阴烛，其中 K 线是进场信号，也可能是验证趋势线有效性的信号（见图 2-4、图 2-5）。

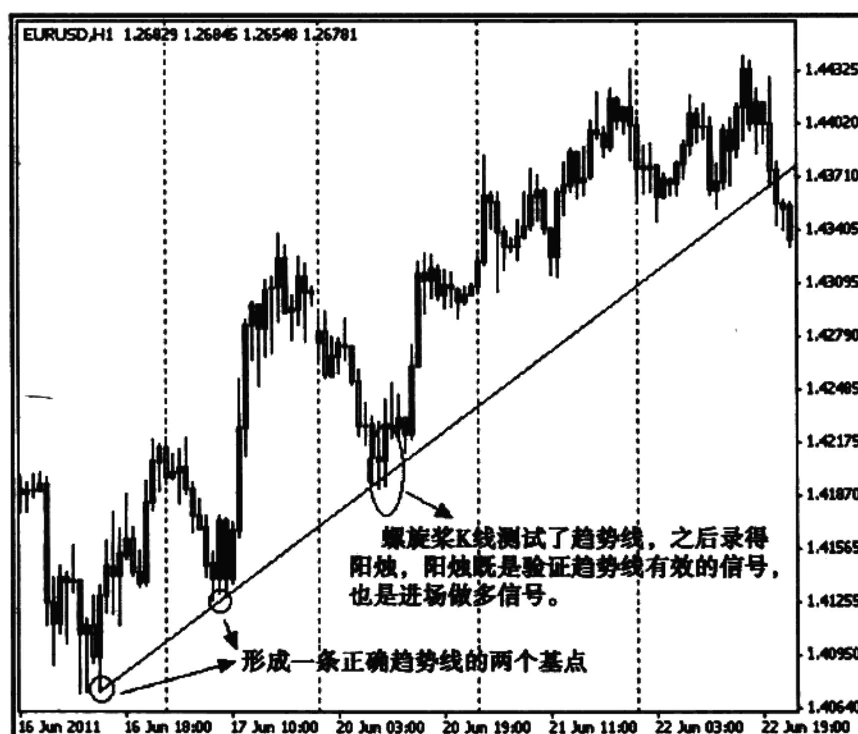


图 2-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-5

除了可以作为顺势交易的工具之外，有效趋势线还主要有两大作用：第一，作为出场信号；第二，趋势线一侧变动节奏分析。

有效趋势线的其他应用（一）：作为出场信号

在笔者的交易实践中，作为出场信号是趋势线分析方法的一个常见用处。

之所以将趋势线作为出场信号或者工具，主要是基于趋势线的结构，这尤其体现在短期有效趋势线上。通常，对于短期走势而言，当趋势线被认为有效时，趋势已经走了相当大的幅度。此时根据趋势线的有效性入场，很容易踏入最后一波走势中，且可能幅度较小。更重要的是，在有效趋势线形成之前，我们很可能根据其他信号已经入场，即使趋势线被证实有效，也很可能是一次加仓机会，而非初次进场的机会。因此，短期走势运行时，我们通常根据有效趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线被突破后出场，而非根据趋势线的有效性得到确认后进场。图 2-6 是一段欧元/美元 1 小时图下跌走势。无论是何时、何位入场，汇价升破有效的下行趋势线，都发出了非常准确的出场信号。

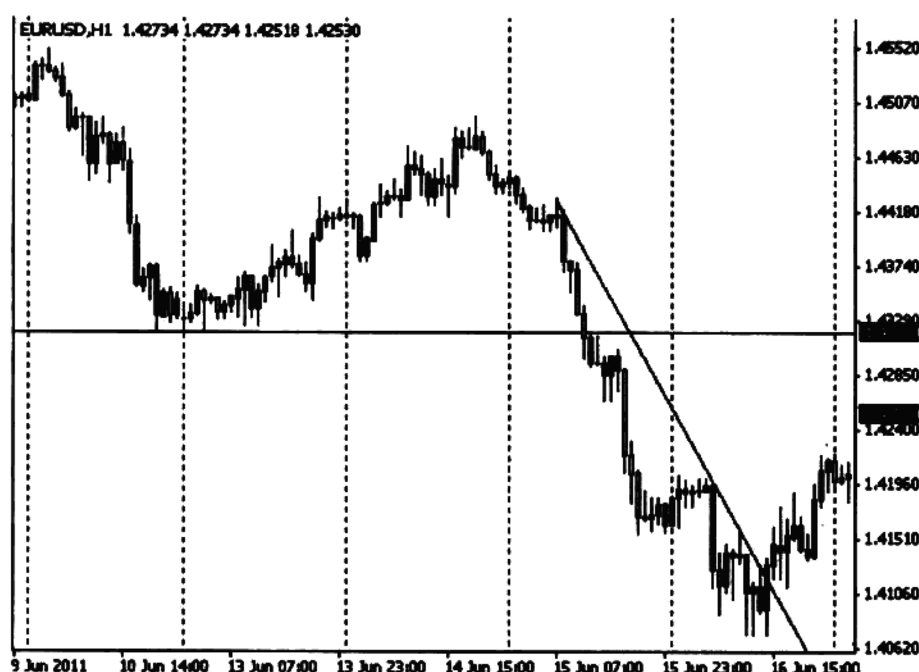


图 2-6

与此同时，在理解、利用有效趋势线的突破作为出场信号这一点上我们还要辨明以下方面。

1. 长线的有效趋势线通常不作为出场信号

相对而言，有效的趋势线被突破作为出场信号更多的是应用在短期走势。而对于长期的走势，尤其是体现在日图及比其更高的时间级别图表上的长期有效趋势线，可能并不适宜作为出场信号，除非单纯利用日图来做交易。

图 2-7 是欧元/美元日图，有一根有效的上行趋势线，除非是单纯根据日图这一张图表来交易，否则我们可能只有被动地等待上行趋势线被跌破后出场，否则多头很可能根据在前高出现乌云盖顶或者十字星后就应该出场。最后一根大阴烛的当日波动幅度多达 230 点左右，见图 2-8 的 4 小时图。汇价向前高上冲，但是未能有效突破，且跌破这波短期反弹的 LDL 1. 503 0，给出了明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的多头出场信号。（若结合其他因素的话，此次跌破 1.503 0 还发出了做空信号。）



图 2-7



图 2-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一实例典型地说明，长期趋势线并不适宜作为出场信号。有效趋势线被突破作为出场信号主要还是应用在短期走势内。

2. 有效趋势线被突破未必是反手交易的入场信号

有效趋势线较为少见，一旦出现，其意义就较大，包括证实有效的趋势被突破时。

然而，这并不能说明，有效的上升趋势线被跌破一定可以反手做空，有效的下跌趋势线被升破时一定可以反手做多。笔者不否认反手做空或者反手做多具有部分的合理性，但其“确定性”值得怀疑。原因有二：

（1）在笔者认可的趋势反转中，道氏理论和关键位置（见第三章）的作用更大，趋势线分析理论只是发挥辅助作用，这也是为什么它更多被用做出场信号的原因。因此，入场大多数时候并非依赖趋势线，即使用到趋势线，它也可能只是发挥部分作用。

（2）时机问题。有时利用其他因素提供的入场时机甚至可能早于趋势线的信号。如图 2-8 所示的 4 小时图中，利用其他因素我们可能早在汇价突破有效上行趋势线前就已经入场做空，跌破趋势线时仅可能提供了一次加仓的机会。

3. 正确但无效的趋势线不是出场信号

正确的趋势线并不少见，但是如果不能证明有效，那么我们不会对其有任何利用，包括汇价突破该趋势线发出的所谓“做空/看跌信号”。因此，正确但无效的趋势线被突破不能作为出场信号，更不能作为反手交易的入场信号。

4. 出场信号不止有效趋势线被突破一个

有效趋势线被突破只是众多出场信号中的一个，不是唯一的一个。交易者不必苛求趋势必须突破一根有效的趋势线才选择出场，因为你可能在一段趋势中根本找不到一根有效的趋势线。甚至即使找到了有效趋势线，也未必仅依赖有效趋势线才出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有效趋势线的其他应用（二）：趋势线一侧变动节奏

这是后面第五章“节奏”内容的一部分，详见第五章。

趋势通道的确认

按照方向走向的差异，趋势通道可分为上行通道和下行通道两类。

按照构成方法的差异，趋势通道可分为常规型和非常规型（见图2-9）。

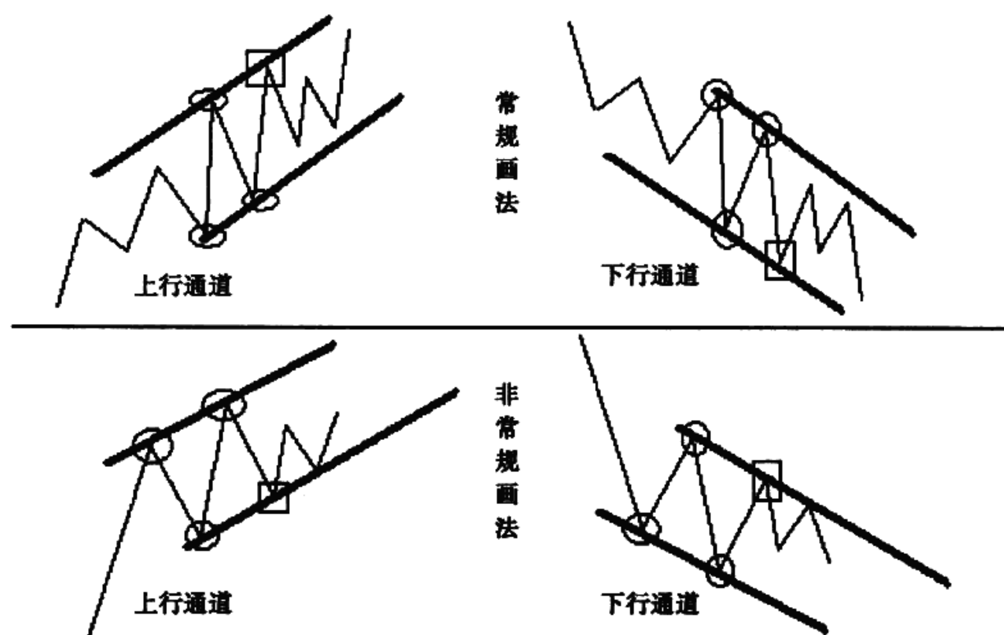


图 2-9

上半部分的两个小图为常规画法构成。上行通道的基础是两点形成的一条上行趋势线和这两点之间的最高点，且作经过这个最高点的上行趋势线的平行线，得到一个上行通道。下行通道的基础是两点形成的一条下行趋势线和这两点之间的最低点，且作经过这个最低点的下行趋势线的平行线，得到一个下行通道。

下半部分的两个小图为非常规画法构成。上行通道的基础是上方两个高点和这两个高点之间的最低点，连接两个高点形成一条阻力线（非趋势线），做经过低点的阻力线的平行线，得到一个上行通道。下行通道的基础是下方两个低点和这两个低点之间的最高点，连接两个低点形成一条支持线（非趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线），作经过高点的支持线的平行线，得到一个下行通道。

无论是常规画法还是非常规画法所得的通道必须经过有效性确认才可利用。图2-9中每个小图中的前三个点（圆圈所示）为构成通道的基点，第四个点（方框所示）为确认通道有效的确认点。只有经过第四个点确认的通道才可以视为有效通道，否则不可以利用其进行图表分析。后文我们所提及的通道均是有效通道，即具有“四个点”结构，其中上边的边界线称为上轨，反之为下轨。

通道走势并不易操作

在笔者接触的许多交易者中，很大一部分都有这样一种倾向：喜欢复杂的事物。可能是人天生的好奇心在作祟，很多交易者面临复杂的走势时不是抱着规避的态度，反而被激发出更强烈的挑战意愿，一定要从复杂的走势中发现某种规律。通道可能正好满足了具有这种心理倾向的交易者。

从笔者的交易实践来看，通道非常难于操作，主要体现在以下三点。

（1）真实通道一般并不规范。这里的不规范在于毛刺，许多可以归类为通道的走势并不如图里画得那么规范，到了通道顶部（亦即上轨）就回撤，到了通道底部（亦即下轨）就反弹。相反，汇价可能向通道外刺探很多再折返回来。这就给入场位置和止损设置平添了许多障碍，即使耐心等待完全折返回来后再入场，也要面临较大的止损。

更大的两难在于需要判断经过刺破的再次折返是否还可能是突破通道的前奏。比如汇价向下刺破下行通道，吸引空头进场，再大幅拉起，重新进入通道内部，轧平空头并吸引逢低买入的多头，此时汇价再继续向下挫，并维持震荡下行的走势。

相信很多投资者在利用通道操作时都曾经遇到这种两面挨耳光的情况。

（2）通道内部更不易操作。通道本身在上轨和下轨表现很诡异，内部走势就更为震荡。震荡性在通道内部可以说是称霸一方，其上下震荡的自由度相当高。在通道内部操作无异于火中取栗。这一点可见下面的欧元/美元1小时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图走势。第一幅图2-10是汇价处于一段下行通道中，通道形成后内部走势相当凌乱。第二幅图2-11是汇价突破下行通道，但同时进入一个上行通道内，走势也相当震荡，尤其是汇价处于下行通道上轨上方与上行通道上轨下方时，多空争夺极其激烈。直到突破了通道，汇价走势才显得利索。

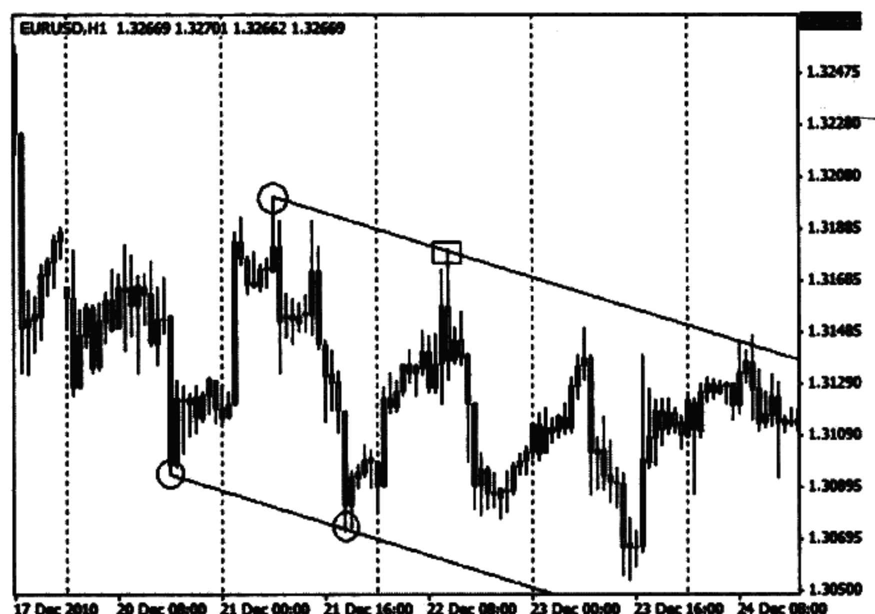


图 2-10

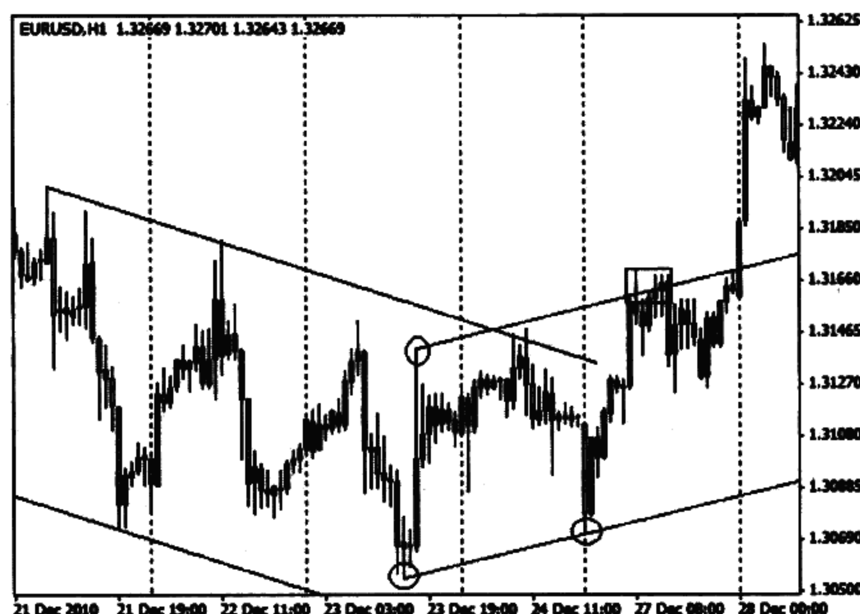


图 2-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）从顶回撤一定要到底才行吗？

通道强调的是四个折返点，并不严格规定汇价一定要从顶部回撤到底部，或者相反。图 2-11 中的上行通道中，仔细看第四个点，也就是确认通道有效的点，可以当做一个折返点，但是汇价并未进一步跌到下轨。

这样的走势相当普遍，导致试图在高位逢高做空、预期汇价走向通道下轨极其危险，反之亦然。

对通道本质的界定

通道作为多空争夺的激烈战场，其本质与形态无异，都是整理、修正以中继、反转此前价格走势的典型表现。本身来说，通道和形态内部走势的交易价值很低，除非通道和形态的幅度很大，且处于日图、周图这些时间级别较大的图表中，才可能有一些能在小时图上形成某一段规范趋势的走势。

因此，从技术分析方法的角度来说，通道更像是一类看起来有规律可循的整理走势，是“调整”走势中的一部分。相比之下，其所能影响的范畴远低于道氏理论和关键位置这两类宏观性的概念，道氏理论涵盖了趋势的启动、停滞、延续、调整、反转等多种范畴。

从这个角度而言，趋势通道不能被视为与道氏理论有同等地位的技术分析方法，对待通道的合理态度应该是：降低其重要性，减少通道内部交易的频率，将其放到道氏理论的框架下审视其震荡表现。

我们无意贬低通道在图表分析中的价值，但是从图表辨析、交易技术的长期性而言，不拘泥于一次或者几次交易，过度提高通道的重要性势必缩窄我们在图表辨析中的视野，毕竟趋势通道只是趋势运行众多范畴中一类（调整）的一部分。

第二节　123 法则与 2B 法则

123 法则简义

123 法则指的是结合走势高低点和一根趋势线，当价格达到以下三个条件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，即可认定趋势反转并可入市交易：①趋势线被突破；②升势中，价格未能创新高；跌势中，价格未能创新低；③升势中，价格回落并跌破最近低点（主要指最高点与条件②中的次高点之间的最低点）；跌势中，价格反弹并升破最近高点（主要指最低点与条件②中的次低点之间的最高点）。当全部条件均达到时入市，止损设于次高点上方（做空）或者次低点下方（做多）。

三个条件的出现次序有多种，常见的是：①-②-③、②-①-③、②-③-①。如图 2-12 如示，图的上部分为通过 123 法则向下反转升势，图的下部分为通过 123 法则向上反转跌势。

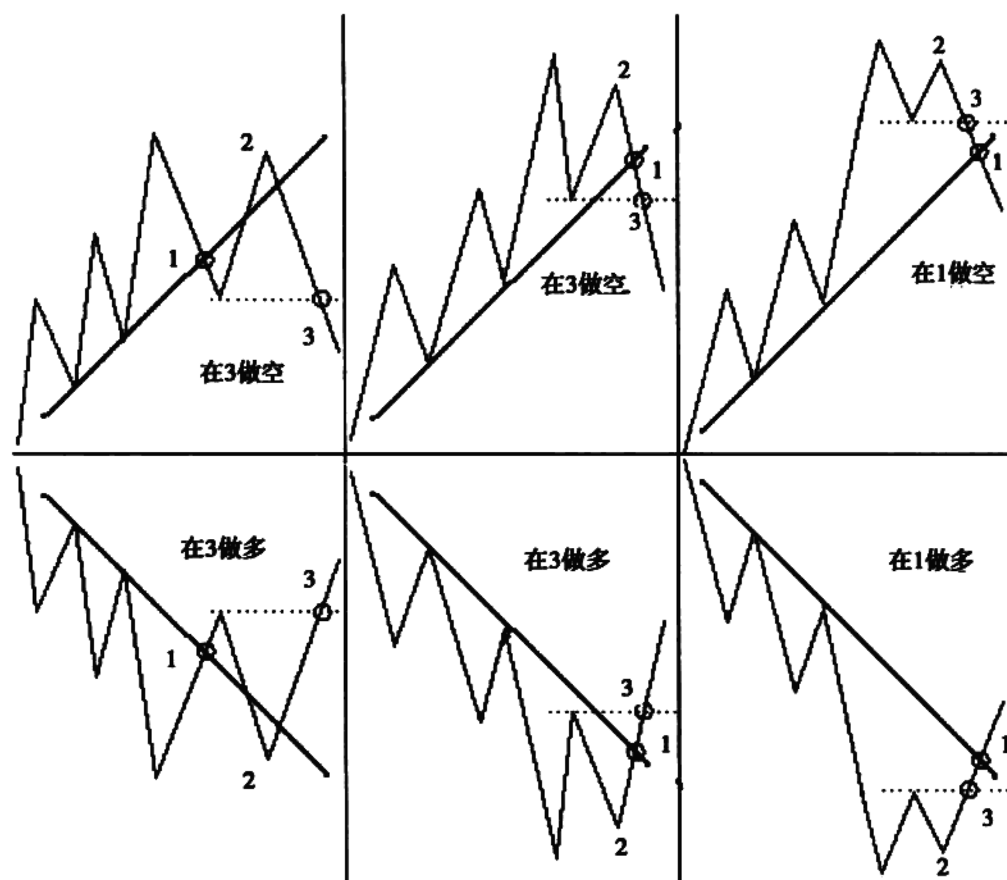


图 2-12

123 法则对趋势线的有效性没有要求，但对角度有要求。

在趋势线一节中非常强调其有效性，但是在 123 法则中对有效性没有要求。不过 123 法则成功率的高低在一定程度上与趋势线和水平线的角度有很大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系。趋势线与水平线的角度越小，123 法则反转趋势的成功概率越大，反之亦然。究其原因，可以理解为趋势线与水平线的角度越小，显示趋势上行或者下行的力度越弱，被反转成功的概率自然增大。

123 法则的随意性与道氏理论的相对严肃性

按照 123 法则创始人维克多·斯波朗迪的说法，123 法则是对道氏理论的变相确认。道氏理论的反转确认是先停滞趋势，再创修正走势的新低或者新高，确认趋势反转。123 法则选择了不同的视角，结合了一条趋势线，配合高低点的变化，试图创造与道氏理论同等价值、不同视角（试图尽量早于道氏理论）的反转认定。图 2-13 是完全相同的走势，但是道氏理论和 123 法则给出了不同的反转确认位置，123 法则在第三个条件（数字 3 处）即进行了反转确认，很明显比道氏理论要早很多。这是 123 法则较受推崇的重要原因。

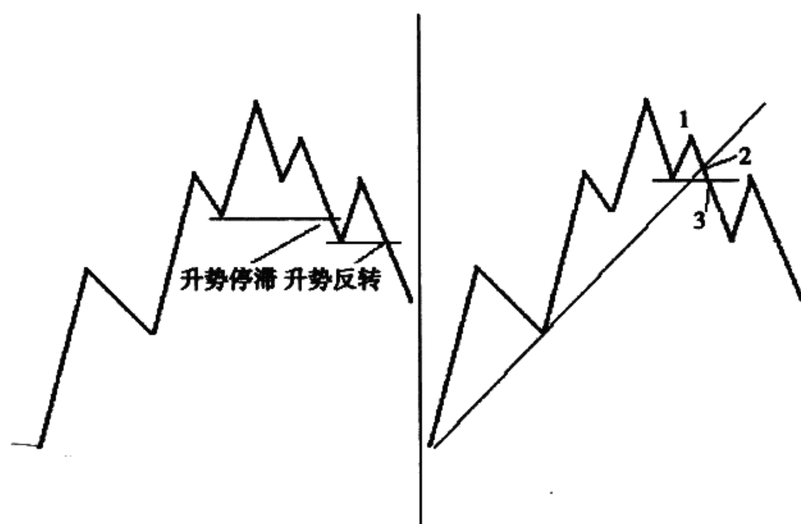


图 2-13

但是，究根溯源，123 法则还是有许多值得深思和不可取之处。

（1）趋势线的选取是一个很大的问题。我们之前在趋势线一节中曾经提到，有效的趋势线可遇不可求，但是一段趋势中正确的趋势线却可信手拈来，只要满足趋势线的定义并通过两点画出一条趋势线，那么就会有很多的趋势线可得、可用。而不同交易者所画的正确趋势线不同，甚至同一个交易者可画出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多条正确的趋势线，势必对 123 法则的最终认定造成不同的意见。

（2）第三个条件为“升势中，价格回落并跌破最近低点；跌势中，价格反弹并升破最近高点”，对“最近低点、最近高点”的界定并不明确。虽然笔者更倾向于最近低点主要指最高点与条件二中的次高点之间的最低点、最近高点主要指最低点与条件二中的次低点之间的最高点，但维克多·斯波朗迪在其著作《专业投机原理》中并未对这一问题给出清晰的解释（见图 2-14）。我们通过对《专业投机原理》一书中图例的观察也可以看出他的这种模糊态度，该书第 28 章最后一张图例和之前的有明显区别。

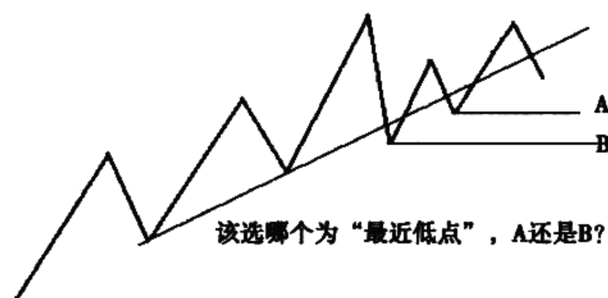


图 2-14

这样看来，道氏理论的关键位置只有一个，那就是 LDL 或者 LDH，并不依赖趋势线。但是 123 法则不仅依赖趋势线及其角度，还需要考量近期低点/高点，恰恰是趋势线和高低点因素还存在一定的灵活性（更确切地说是不确定性）。相比之下，道氏理论要更严肃一点，或者说更稳定一些。

左右侧思维的区别

以图 2-15 为例，汇价跌至点 C，此时道氏理论和 123 法则的侧重点区别就开始显现出来。道氏理论认为这只是趋势中的一般性回调，因为作为 LDL 的点 B 仍未被测试，仍然优先预期趋势汇价继续上扬，但同时对汇价可能发生的进一步回调保持谨慎。也就是说，道氏理论非常看重点 B 的表现，这个过去的位置对未来的表现有着很重要的象征意义。而 123 法则更看重当下对 A 点这个最近低点的向下突破，结合趋势线、高低点变化，认为向下反转已经确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

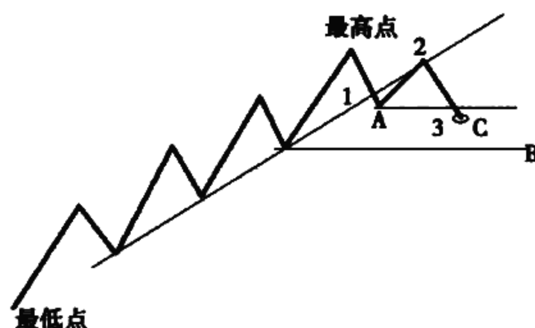


图 2-15

笔者认为 123 法则主要基于一种“左侧思维”，而道氏理论却是以“右侧思维”为主。结合图 2-15，道氏理论是根据已经走出的趋势走势（图中最低点至最高点之间这一段上升趋势）来判断未来走势（C 点以后的走势）在已经存在的走势中（图中最低点至最高点之间这一段上升趋势）的作用，是趋势的延续？是趋势的停滞？还是趋势的反转？这是基于过于观察现在、推测未来的思维，对过去的侧重相对较大。而 123 法则更多的是基于现在（最高点至 C 点这段短期下行走势），便推测未来（C 点以后的走势）可能向下反转，对现在的侧重更大。

123 法则的深度应用

对历史位置的高度重视、相对更简单但客观严肃的认定标准，促使道氏理论更加受市场青睐。相比之下，因为前述方面明显地先天不足，123 法则对趋势反转的认定确定性被大打折扣。因此在趋势研判上，道氏理论受到更大的重视。

然而，123 法则并非一无是处，笔者对 123 法则的追踪显示，如果能通过其他手段平衡 123 法则的过度灵活性，那么 123 法则作为一个极佳的操作策略仍然有很大盈利空间。所有平滑 123 法则过度灵活性的“手段”就被包含在下面的深度应用中。

这是应用 123 法则最重要的方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 123 法则的失败

123 法则作为逆势交易法则，失败的例子比比皆是。123 法则的失败方式为：三个条件全部完成，但是按照 123 法则反转方向运行的幅度相当有限。法则失败的意义在于：反转失败，汇价仍将按照原先方向运行。如图 2-16 所示，汇价试图通过 123 法则向下反转，但是最终失败，反转失败可能就是汇价重启升势的信号。



图 2-16

2. 反转修正走势更有效

123 法则本身是逆势交易法，因此悖逆主要方向利用 123 法则的风险非常大，投资者不妨换个思维考虑：如果投资者能够顺应主要方向，那么利用 123 法则逆转短期的、修正性走势的方向，成功的概率将大大增加，交易的风险将大大降低。如图 2-17 所示，被上行反转的是一段短期向下修正走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-17

3. 123 法则的时间效应

123 法则并不完全不可用于反转主要趋势，但是要求必须有时间因素显示反向的力量积累了足够多的动能。对于 1 小时图而言，笔者建议：三个条件的完成必须超过一个交易日，如图 2-18、图 2-19 所示。

4. 没有趋势线的 123 法则

随着对 123 法则应用的娴熟，即使没有趋势线，我们也可认定 123 法则，这是一个非常实用的交易方法。如图 2-20、图 2-21 所示的例子即证明了这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-18



图 2-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

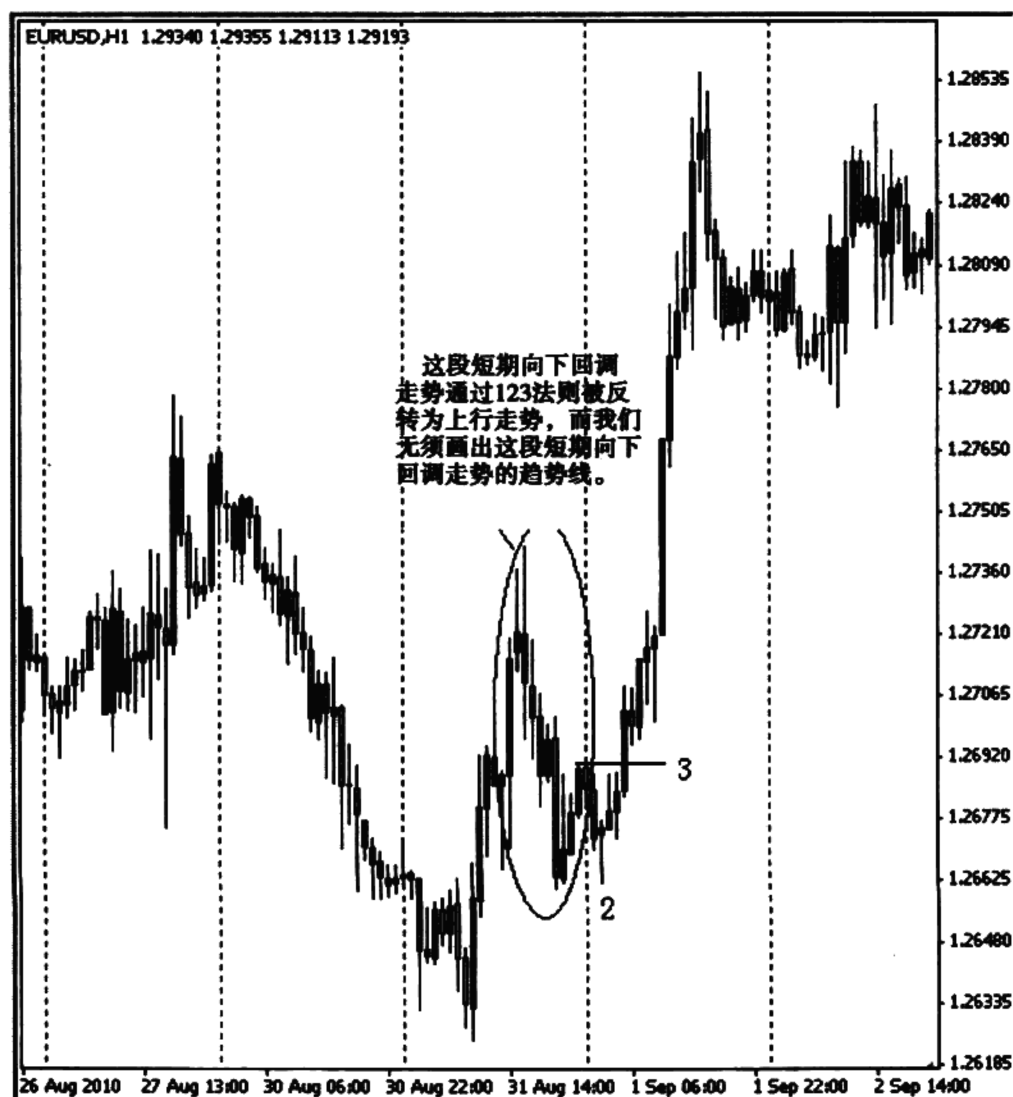


图 2-20

以上对 123 法则的深度应用是后文中交易信号的重要来源之一，必须熟练掌握。

2B 法则简义

维克多·斯波朗迪的 123 法则顾名思义要满足三个条件，分别来自趋势线、高低点变化。不过即使如此，他认为仍然有可精简的空间，那就是：升势中，如果价格创下新高而未能持续上扬，很快跌破先前高点，则趋势很可能发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

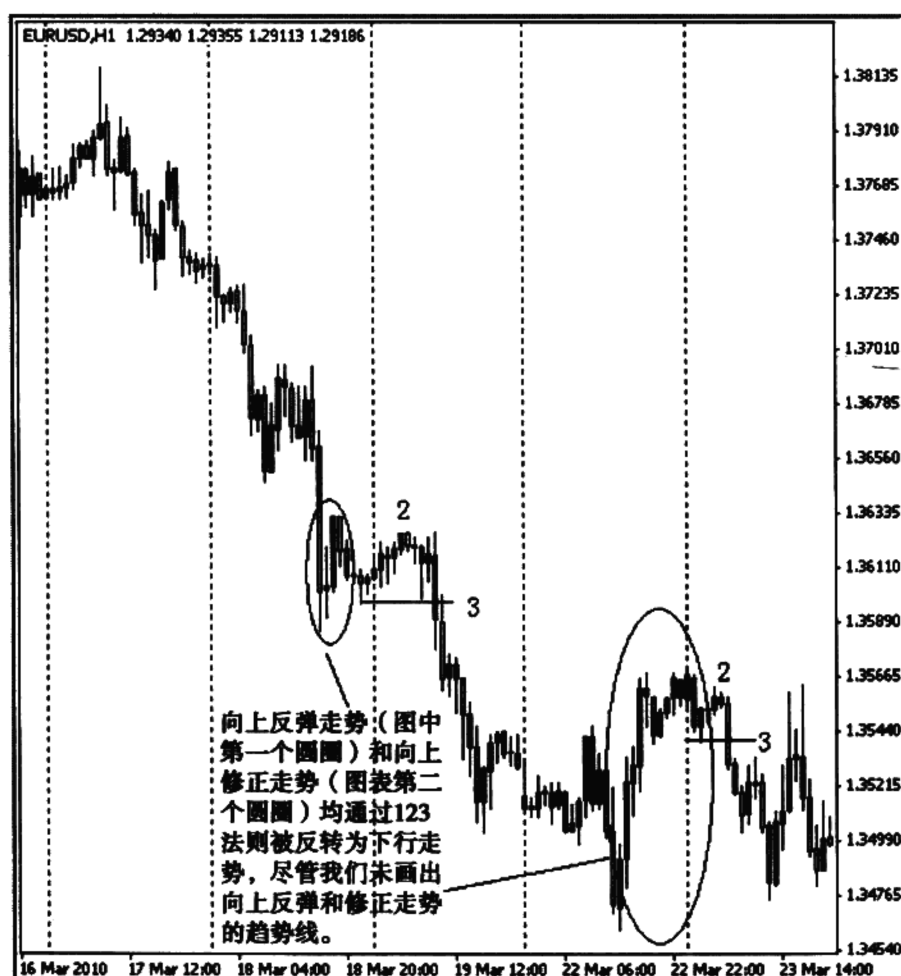


图 2-21

生向下反转；跌势中，如果价格创下新低而未能持续下跌，很快升破先前低点，则趋势也可能向上反转。因为两个高点或者低点相近，像是在顶部或者底部躺着的字母ϖ（上扬中）或者ϖ（下跌中），因为顶部或者底部都可能出现躺着的字母 B，所以称之为 2B 法则（见图 2-22、图 2-23）。

在 123 法则中，关键条件就是对趋势线和前高/低点的突破，三个条件全部完成意味着入场条件达到。2B 法则的条件就相应要少一点。如图 2-24 所示，汇价反弹一度升破 1.343 5 高点，但随之是大阴烛重新跌至 1.343 5 高点下方，满足了 2B 法则的条件，是入场做空的机会。在本例中，关注的是对前高向上突破后的重新向下突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-22

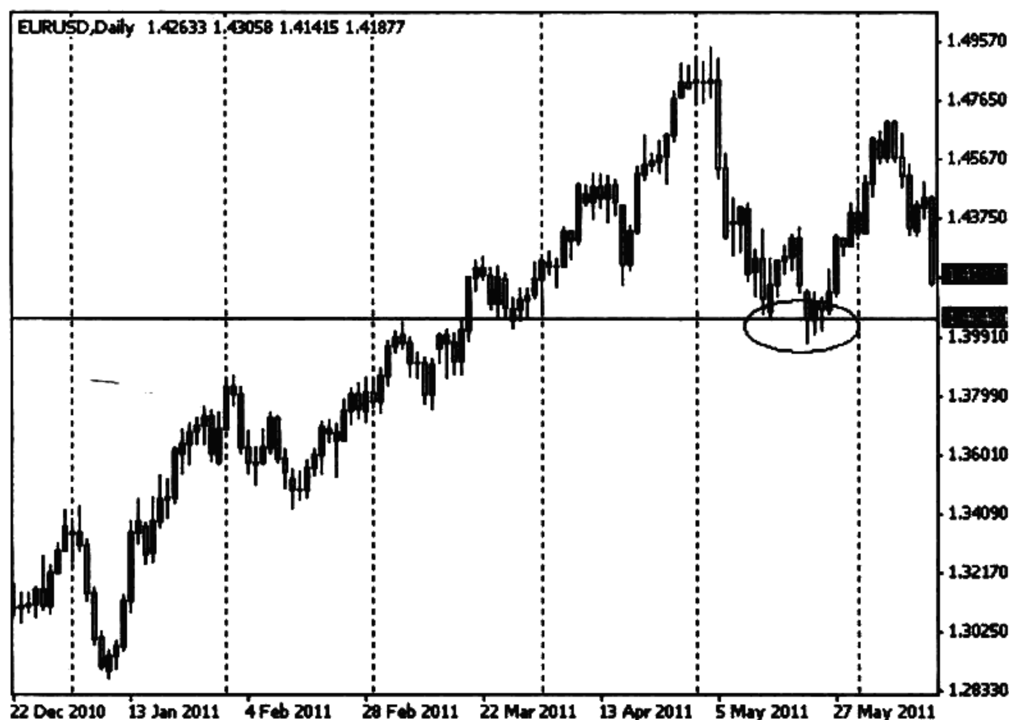


图 2-23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

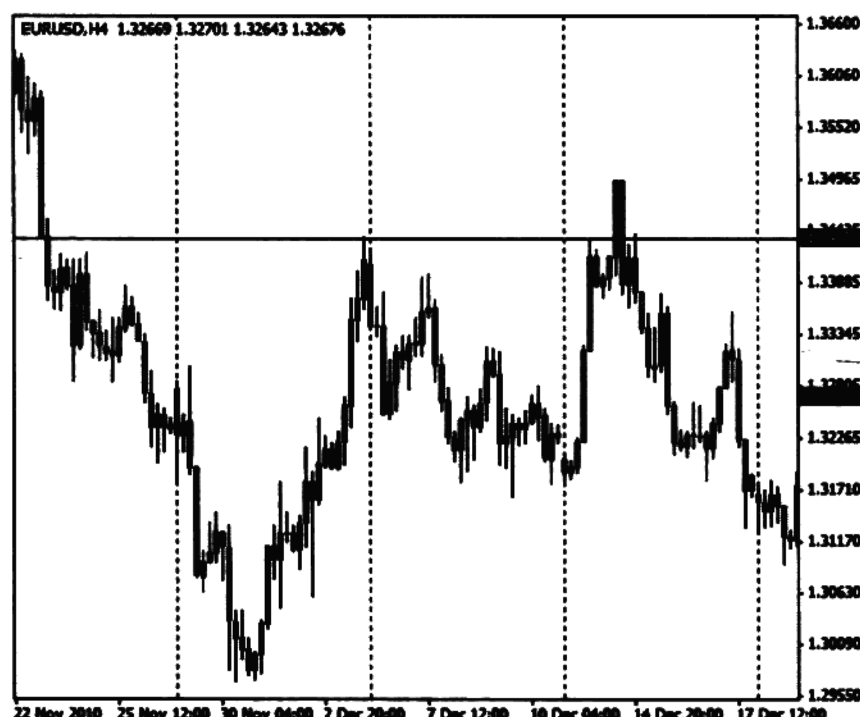


图 2-24

然而，利用2B法则逆势交易风险极大，若要更加合理地利用这一法则，必须利用下一章的内容，其中将涉及2B法则的深度应用。

第三节 形　态

形态以其较有规律的走势受到交易者的喜爱。

传统形态讲义

(1) 每一个形态都有其基本的构成法则，比如三角形至少要有四个点，上下各两个点，标准的三角形要有六个点，上下各三个点，上方和下方的最后一个点是对前两个点形成的上边和下边的确认。诸如此类较多。

按照最终发挥中继或者反转的效果，形态被分为中继形态和反转形态。中继形态包括三角形、旗形、箱体、楔形等；反转形态包括头肩形、三重顶/底、双重顶/底、V形、圆弧形等。图例如图2-25、图2-26、图2-27所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

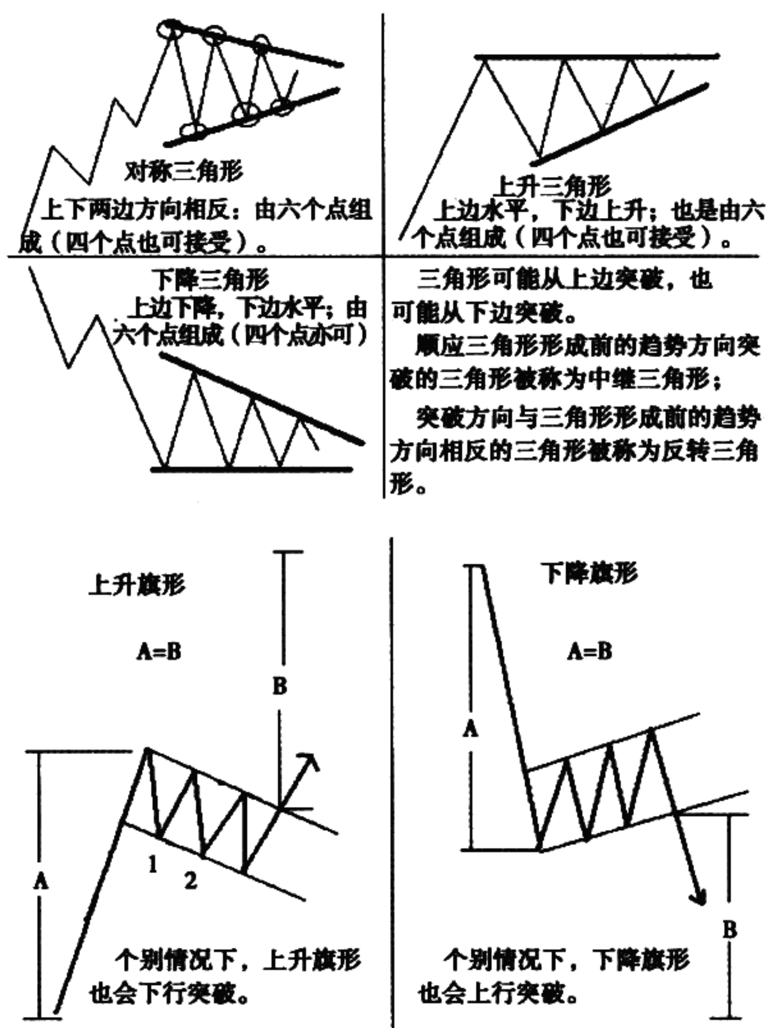


图 2-25

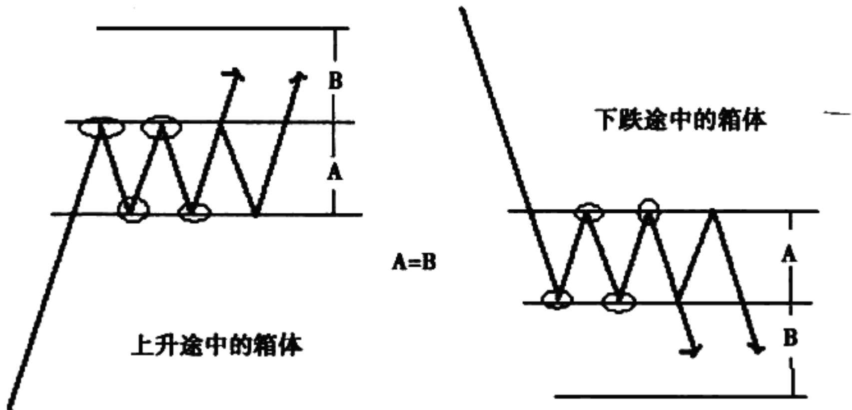
（2）此外，每一个形态被突破之前被称为未确认形态或者形态雏形，比如一个三角形在突破上边或者下边之前被称为是一个未确认的三角形或者三角形雏形。被突破的形态才被确认为三角形形成，比如三角形上边或者下边被突破，才称为三角形。每一个形态被突破后都有一个初步目标，达到这个目标的，是一个成功的形态，否则就是失败的形态，如图 2-28 所示。

（3）形态受到交易者追捧的一个关键原因在于，大部分的形态都有详细的入场、止损和目标位置。

传统形态理论中的入场机会包括三类：第一，形态内部机会（可能不止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个）；第二，形态突破机会；第三，突破形态后朝被突破颈线或者边反抽时的回调机会（交易方向与之前突破形态时方向一致）。以三角形为例，如图 2-29 中的 A、B、C 三点都是买入机会；止损分别设于其下。目标位置如之前所示，一般形态被突破后会有一个形态的幅度。



1. 左图中的箱体也可能下行突破；右图中的箱体也可能上行突破。
2. 箱体至少要由上下各两个点组成。如图。
3. 左图若下行突破，则可能将水平走势归为双重顶、三重顶或者多重顶；右图若上行突破，则可能将水平走势归为双重底、三重底或者多重底。这六种反转形态下文不再重复。

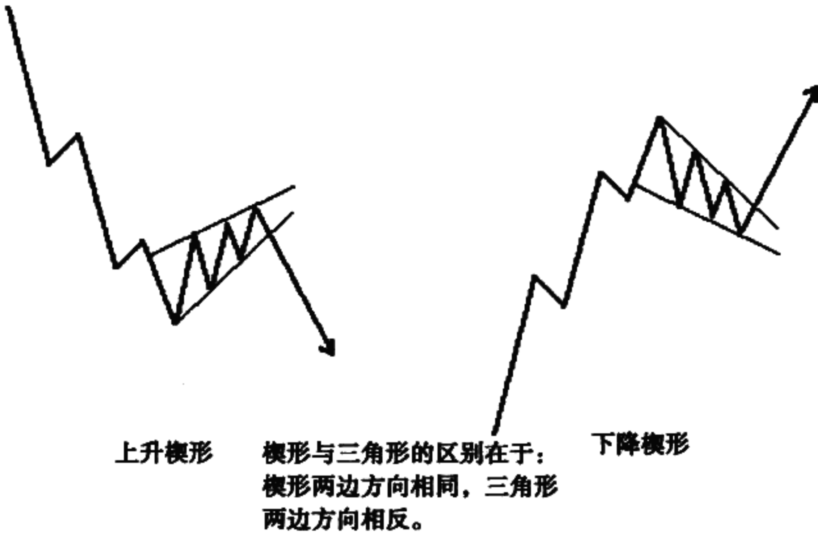


图 2-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

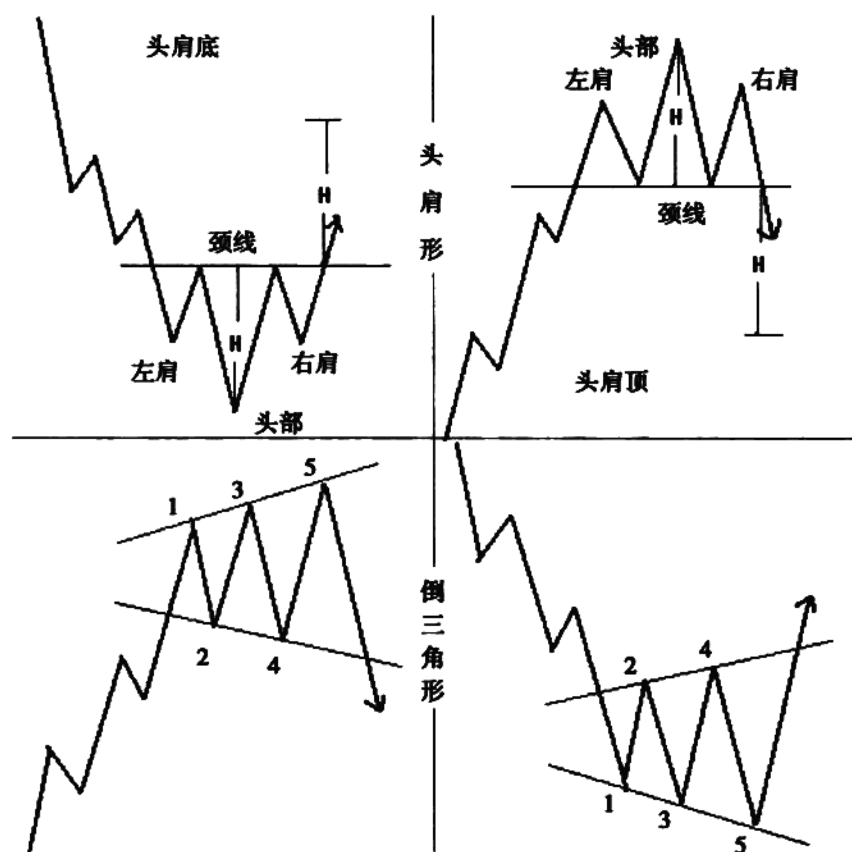


图 2-27

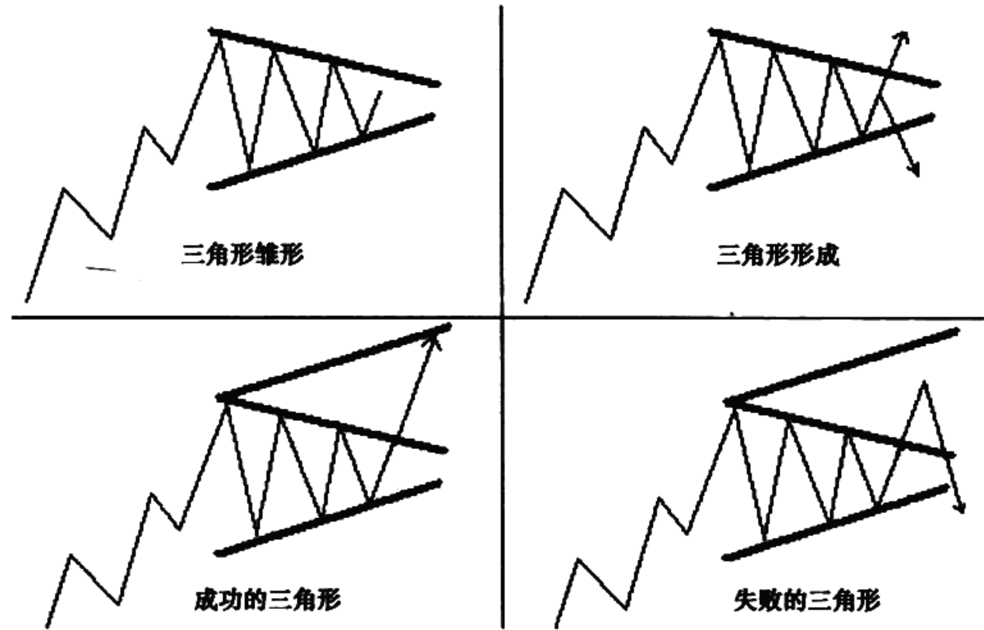


图 2-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

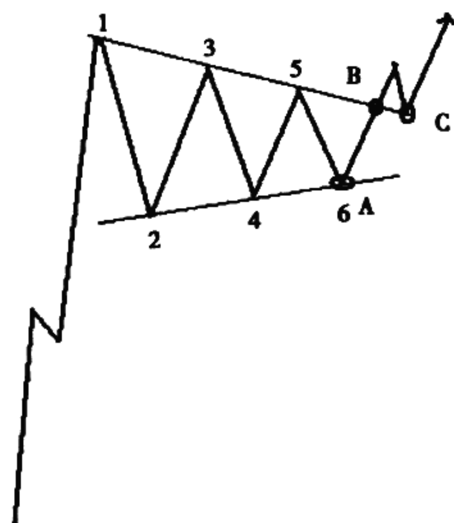


图 2-29

形态的本质是趋势的调整

形态的这一特点与之前提到的趋势通道是一致的。其实，宽松地说，趋势通道本身也可以归类到形态中。因此有关趋势通道本质的内容基本可以套用到形态分析理论上，详见本章“对通道本质的界定”。形态内部并不易操作，其难点与趋势通道一致，详见本章“通道走势并不易操作”。

画形态不要选择趋势中的点

认识到形态的本质是盘整，就能够避免一个常见的错误，即在趋势中选择形态的点。

很多交易者“为了画出形态而画形态”，不知道“可以不出现形态”。比如下面一张走势图 2-30。汇价在点 2 和点 4 开始反弹，可能很多人无意识中会画一个对称三角形出来，殊不知这是一种极其错误的分析。因为点 1 是此前下跌趋势中的点，当时的点 1 仍然处于“趋势”中，直到点 2 以后汇价才进入“震荡”走势中。因此，即使要画什么形态，也要考虑从点 2 开始，而绝不能考虑点 2 之前的任何趋势中的点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

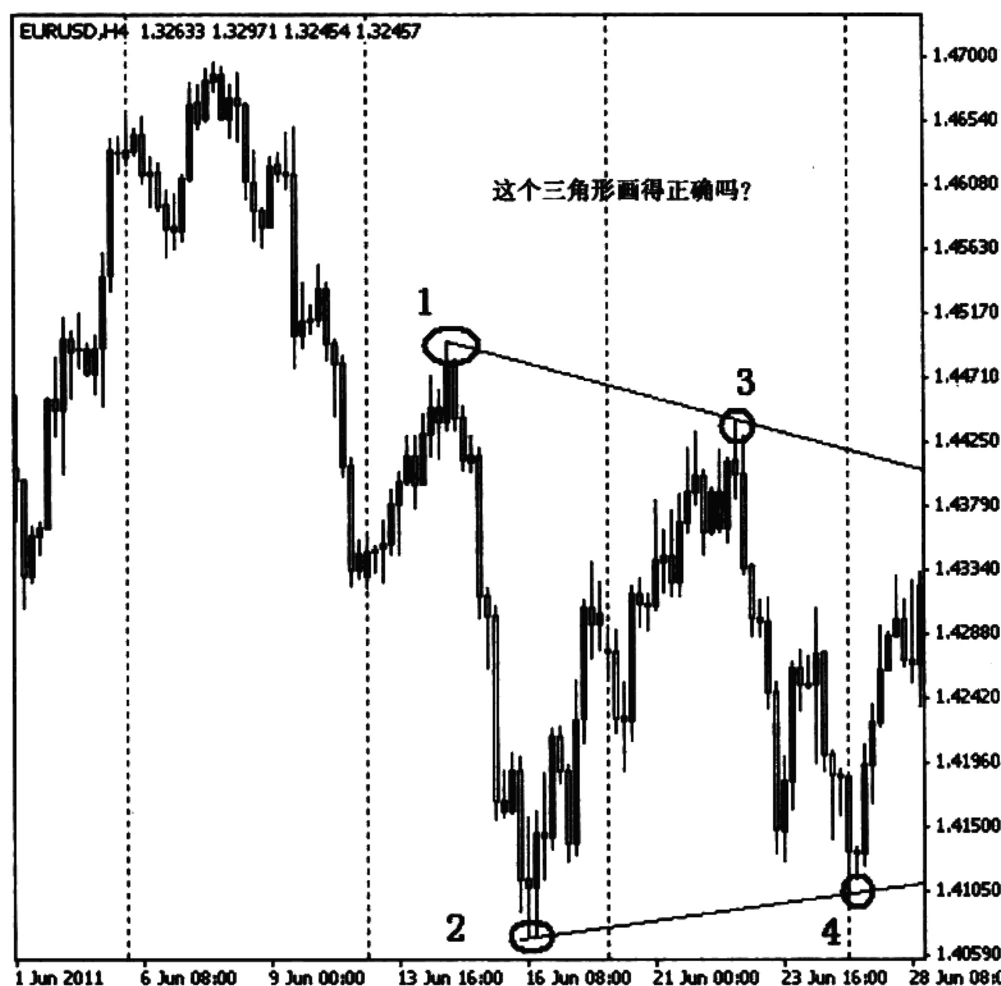


图 2-30

形态出现的频率很高吗

因货币对不同，走势的特点也不同，那么趋势调整时的特点也会有所不同，相应地形态在各个货币对中出现的频率可能也有所不同。

从笔者的交易实践来看，其实大部分形态在一些走势较为规范的欧元/美元等货币对中并不是很常用。常见的是（依多少次序）为箱体、旗形、三角形，偶尔会有双底/顶、三底/顶，其他的形态频率更少。

在分析实践中，本身形态出现的频率就不是很大，再加之一些形态难得一见。笔者认为，只要掌握诸如箱体、旗形、三角形等数个形态足矣。这些形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大部分时候发挥中继效果；即使偶尔时候出现的双底/顶、三底/顶等形态也可以利用2B法则或者关键位理论来代替，所以形态的用处本身不是很大。更为关键的原因是，形态内部的操作机会很少。

中继、反转形态的划分辨思

传统形态理论中将形态划分为中继形态和反转形态两大类，但是都要求以突破为最终确认的标准。以箱体为例，若箱体雏形之前是一段上升趋势，若箱体最终向上突破，则将箱体归为中继形态，若箱体最终向下突破，则根据箱体内的相近高点数量多寡将形态归类为双顶、三顶或者多重顶。三角形的中继、反转认定也是如此，依赖突破方向与形态雏形之前的趋势方向是否一致来决定。

因此，在实际操作中尽管按照“顺势思维”可以优先预期大部分形态进行顺势盘整，即优先预期大部分形态最终可能发挥中继效果，但是这并不能成为顺势入场的确定性因素。箱体（中继形态）可能会变成X顶（X为双、三、多重），三角形也可能反转之前方向，旗形最终也可能发挥反转效果，之前预期的中继形态可能会叛变为反转形态。形态究竟是原先趋势的朋友还是敌人，只有在多空决出胜负（即突破）后才能认清，这无疑会增加形态操作的难度。

不唯形态论

从这个角度来说，将形态看做趋势的调整，结合形态而不“唯形态”，根据其他因素来判断形态走势中的多空对比情况，无疑是最客观的态度。这里所谓的“其他因素”指的就是道氏理论、关键位置和K线等核心分析理论。

总结一下，对待形态的客观态度为：参考而不唯形态，结合道氏理论、关键位置和K线等核心分析理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-31 是欧元/美元 1 小时图走势。汇价形成高点 3 之前，升势的 LDL 位于点 1，汇价在点 2 刺探点 1，导致升势停滞，但连续录得多根下影线较长的 K 线，是一次逢低买入的机会。趋势停滞是趋势调整的表现，是顺势入场的机会。

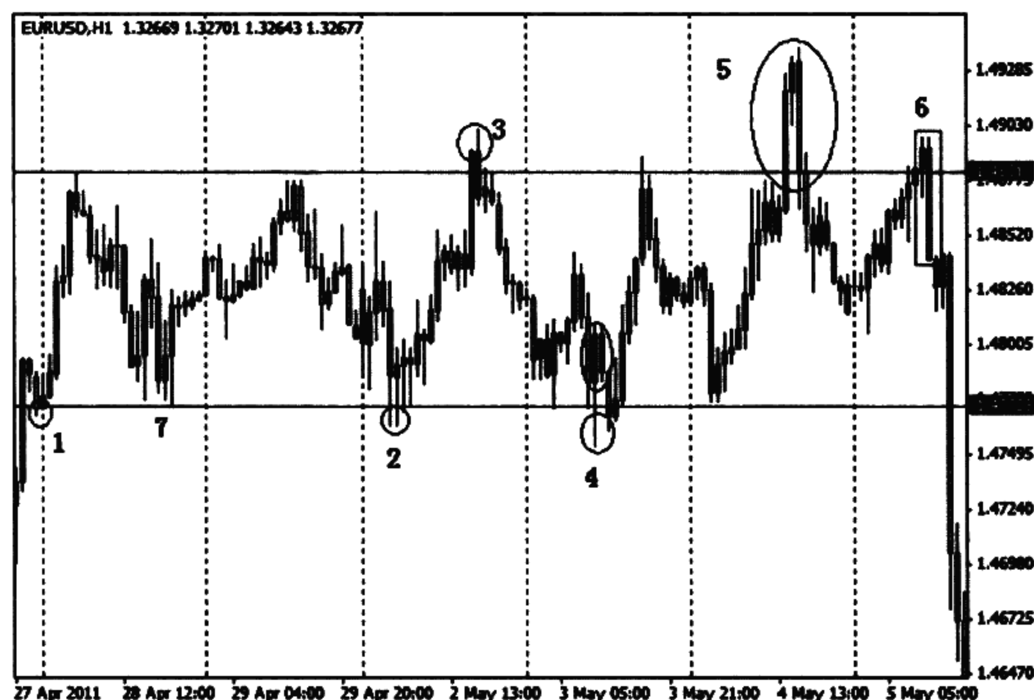


图 2-31

汇价升至点 3，在前高破败，表现为大阳烛加阴烛，是多头减仓或者出场的信号。此时 LDL 转换至点 2，顶部有两个高点，且后一个高点测试了前一高点，底部有两个低点（分别为点 7、点 2），且点 2 测试了点 7，水平区间形成，具有箱体雏形。

汇价从点 3 回撤至点 4，再次使趋势停顿，也录得下影线较长的阳烛，再次提供逢低买入的机会，与点 2 的入场机会一致。汇价再次测试箱体上边，不破，录得阴烛，多头出场。

点 5 处，无论是从箱体还是从道氏理论的角度，都是突破做多的机会。但是录得大阴烛后必须出场，因为此时表明箱体失败。大阴烛在前高敏感区域出现，是多头出场的必然信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点6提供做空机会就不是箱体能给出的信号了，但涉及了箱体。汇价跌回至箱体内部，之后重新反弹至箱体上边，录得大阴烛。这里的大阴烛出现在箱体上边，结合汇价在点5的上行破败，是一次绝好的做空机会。这一机会涉及了以下因素：大阴烛（核心因素）+从点5跌回箱体（箱体失败）+点6处反弹至箱体上边再破败。可以看出，这是参考形态但是又不唯形态的典型例子。若是唯形态的话，箱体作为发挥潜在中继效果的形态，可能更多地倾向逢低买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
CHAPTER 3

关键位置理论

第一节　关键位置的支配性影响

无论是人类社会的发展，还是某一个金融投资工具行情的发展，历史表现永远不会被忽略，技术分析的三大假设之一就是历史会重演。这一点体现在金融市场技术分析中，尤其是图表分析中，历史上的关键位置被市场集中关注也就不足为奇了。从技术分析理论到操作方法，无一不是针对关键位置，包括升势中的前高或者跌势中的前低、前期的成交密集区、前一日开盘、收盘价等。

关键位置理论，就是将传统意义上的“支持与阻力”提升到更为重要的级别，甚至其重要性可排在道氏理论之前。与前述诸如趋势线（通道）、形态、123 法则等辅助性分析方法可能用得上也可能用不上不同，关键位置理论在图表辨析方面是不可或缺的因素。

技术分析理论与关键位置

我们以道氏理论和波浪理论来分别说明关键位置的重要性。

系统来说，道氏理论的内涵相当丰富，但是究其本质，仍然是关乎价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化的探讨。如图 3-1 所示，道氏理论对次级折返走势的界定是：上升趋势中，最后一个高点前的低点被刺探，事后证实从最高点到该低点的走势为一段次级折返走势；下跌趋势中，最后一个低点前的高点被刺探，事后证实从最低点到该高点的走势为一段次级折返走势。这也是笔者称之为趋势停滞的表现。

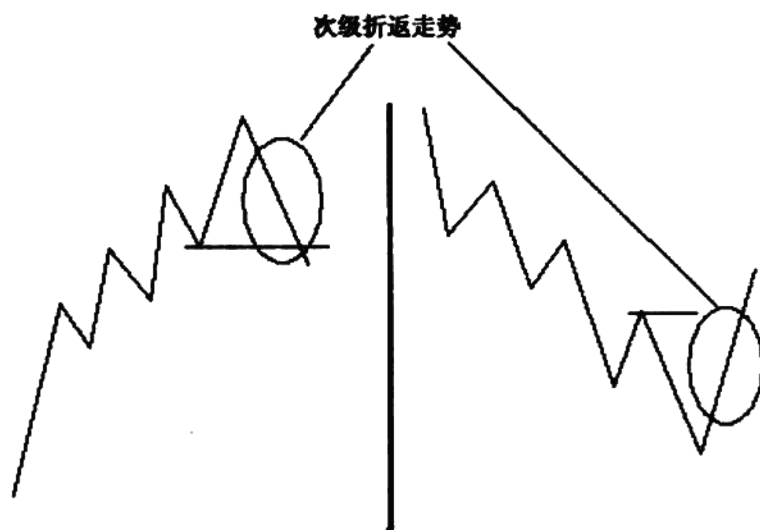


图 3-1

道氏理论对趋势反转的认定也仍然依赖关键位置，我们在前文已有详细说明。

波浪理论中有一条规则是，上升走势中 4 浪低点不可低于 1 浪的高点，下跌走势中 4 浪的高点不可高于 1 浪的低点，即 1 浪和 4 浪不可以有重叠部分。其实从关键位置的角度来说，这条所谓“铁律”强调的就是某一个关键的高点或低点。

同样地，对于其他图表分析理论而言，基本上也是针对关键位置来制定交易策略，在此不再赘述。交易者可以自己总结。

操作方法与关键位置

除了技术分析理论之外，通常所见的操作方法也针对关键位置。比如突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易法，指的就是此前区间的某一个高点、低点，一旦被突破，可能引发进一步的上行或者下行。

图 3-2 是欧元/美元 1 小时图走势。该图表显示汇价运行中形成一个区间，区间底部看起来非常坚实，汇价在此底部纸上总是能够反弹上行，甚至创下新高，直到彻底跌破这个底部。跌破这个底部意味着汇价向下突破成功，运用突破交易法，可以获得较大的利润。

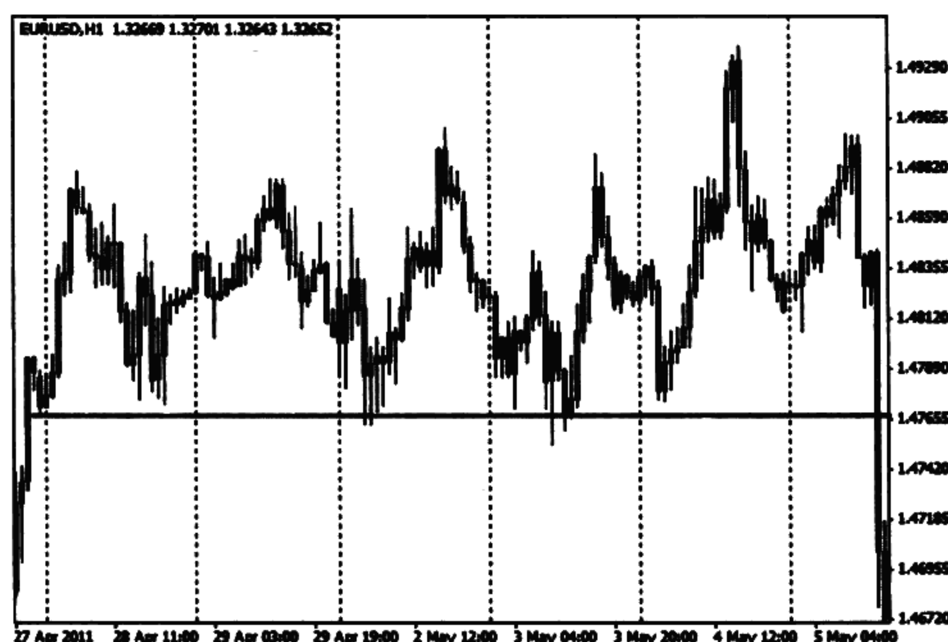


图 3-2

图 3-3 是一段欧元/美元上升走势的一部分。汇价震荡上行过程中形成一个规范的水平区间，区间突破意味着突破交易法的条件全部完成，据此入场做多不失为明智之举。

除了区间突破交易之外，诸如 123 法则等也是针对法则中的关键位置，一旦被突破就入场交易，如图 3-4 所示。

在图 3-4 的欧元/美元 1 小时图走势中，汇价首先突破下行趋势线，满足了条件一，之后向下回撤，但是未创新低，满足了条件二，之后突破前高，满足了条件三。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-3



图 3-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易环节与关键位置

统观交易的整个过程，令我们惊叹的是，关键位置几乎渗透到所有环节，从图表分析到最终出场，我们看不出哪一个因素能像关键位置一样更加重要。

基本面分析之后，进入更加直观、客观的图表分析。如我们之前所述，在图表分析中大多数的技术分析理论都要涉及关键位置，尤其是被大多数交易者所接受的道氏理论，因此关键位置在“分析”环节就占据了核心位置。

交易计划或者交易策略同样依赖关键位置。无论是突破策略、抄底还是抓顶策略，依赖的也是前期的高点或者高点。

此外，作为可能的环节，加减仓也是依赖关键位置的表现而进行。

图表分析的两个误区

笔者从技术分析理论、实战操作和交易环节三个角度来强调关键位置的重要性，不由得令人联想到目前许多交易者分析图表时的两个误区：技术分析理论教条化和技术指标的过度使用。

我们首先来谈技术分析理论被滥用的教训。以道氏理论为例，虽然笔者本人的技术分析核心也是道氏理论，但是使用道氏理论的经验让我明白，交易者必须调整看待应用道氏理论的角度。

道氏理论本是以关键位置作为立论之本，因此交易者以此分析图表时，首先关注的应该是关键位置，而非道氏理论。有了这个调整，在很多情况下我们可以规避道氏理论在部分情况下错误预期后期走势的风险。教条式地应用道氏理论，而不关注道氏理论的立论之本——关键位置，是一种舍本逐末的技术分析逻辑。

毫不讳言，本书中许多对道氏理论应用的修正与创新正是基于更关注关键位置的逻辑调整。笔者将在后文中全面体现关键位置是如何辅助道氏理论应用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从关键位置的重要性来看，图表分析的第二个误区就是对技术指标的过度使用。

本质上说，技术指标试图辨析出市场可能朝哪个方向继续运行或者反转。“辨析方向反转或者持续”的目的本身是没有问题的，但是要达到这个目标的方法实在令人啼笑皆非。市场是否反转取决于关键位置能否被突破，市场是否继续运行取决于前方的关键位置能否抑制当前的方向，这是基于关键位置对方向倾向的观点。一旦升势中的关键阻力被突破，大概率上市场岂能不进一步走高？一旦升势中的关键支持被跌破，大概率上市场岂能不进一步回撤？指标永远迟于关键位置发出信号，即使某些指标的背离可能会提前发出反转的信号，但也仍然需要市场突破某些关键位置来确认背离的有效性。说到底，图表分析的原始因素仍然是位置，尤其是关键位置。

使用诸如 RSI、MACD、均线等指标进行图表分析，实在是有隔靴搔痒之虞。笔者在技术指标上的观点是：以关键位置为技术分析的核心之一，结合本书所述的其他分析方法，可以发出技术指标所能发出的所有信号，甚至较之更为全面、客观，也更具有操作性。

笔者以争议性最强的均线来说明。均线最重要的作用是提供方向、支持与阻力，多条均线可以形成均线系统，提供更加坚定的看多或者看空信号。笔者再次重复之前的观点：包括均线在内的指标所能发出的信号，道氏理论、K 线、趋势线、关键位置等都可以发出，而且更明确。为了能够更清晰地说明问题，笔者会在本节中提到后文要详细讲解的节奏、K 线、多重时间窗口等内容。

图 3-5 是欧元/美元 2011 年日图的一段走势，我们按照时间顺序从左往右来看。

首先来看图 3-5 中标 1 的走势。汇价连续上扬三根阳烛后回撤，此时均线方向向下，按理来说应该做空，但是事实真的如此吗？图 3-6 包含了该段走势的 4 小时图表现，该图显示，三根阳烛形成的上行走势的 LDL 为 1.319 3 位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

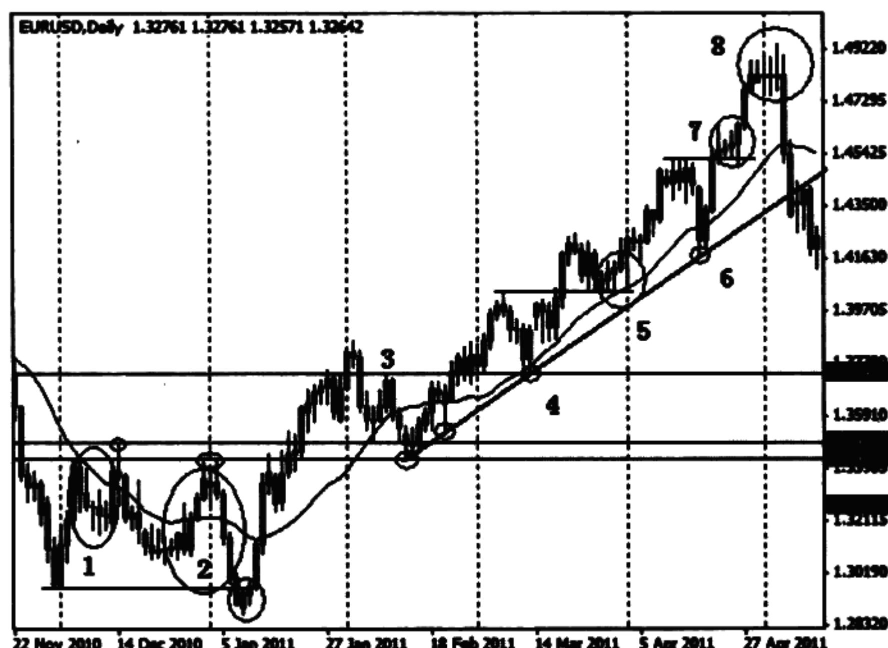


图 3-5

置，此时应该选择关注上升走势是否能持续而不是根据日图做反转——尽管需要防范这种可能。4 小时图逐步形成了一个旗形，且就在 LDL 位置得到三次支持，且是三次筑底，伴随着旗形的上行突破，给出了明确的看涨信号。旗形内部在 1 小时图上曾有个别的短线做空机会，在此不多讲。



图 3-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们再回到上面的日图标 1 之后的那根射击之星 K 线，如果根据均线来看的话，信号是比较矛盾的。汇价前一日阳烛收盘在均线之上，且创下反弹以来的新高；但均线是向下的。问题在于均线的方向可能会随着汇价进一步上行而改变自身方向，这就是利用均线辨析趋势方向的矛盾之一。

如果利用其他方法，可能信号更加清晰，如 4 小时图中间最高点的大阴烛。有三点可以明确：第一，日图三根阳烛是下跌走势中的反弹，是休整，汇价创下反弹信号，再跌至前高之下，符合 2B 法则；第二，4 小时图录得大阴烛，动能转下，这是所有因素中最为重要的；第三，自旗形低点开始的这一段上扬的 LDL 被刺探，显示趋势停滞，为反转埋下伏笔。第一和第二点的结合即是关键 K 线（大阴烛）在关键位置的影响，确定将出现一段下跌行情。没有均线，可能前景更明朗。

前一个例子说明均线的方向不是自己决定的，是靠走出来的走势决定的——指标需要根据走出来的走势才能确定未来的方向，这本身就是悖论。

我们再来看均线能提供支持、阻力的问题。回到日图标 3 的走势，汇价下跌，并未在均线得到坚强的支持，直到跌破均线，此时均线毫无信号可言。相反，前高 1.343 5 和 1.349 7 形成了支持区域，非常清晰。

再来看另外一个例子。如果说设置窄幅止损在标 4 位置能够在均线逢低买入，那么在标 3、6 的位置入场则要设置过大的止损，这表明均线不能提供明确的入场位置。相反，在标 4、6 这两个位置有效趋势线则是很好的担当。标 5、7 的区域则更清晰地表明了某些前高可以作为逢低买入的关键位置。

如果结合多重时间窗口和节奏等内容，标 2 将是很好的做多机会体现，标 8 的位置则是逢高做空的机会，这两个机会都与当时的均线方向相反。

至于其他指标的顶背离和底背离问题，其实更好解决，诸如有效趋势线的突破、两大法则、K 线等内容都可以发出明确的回调或者反转信号。顶背离和底背离本身就有很大的误差；而且不知交易者是否发现，顶/底背离本身也需要结合汇价走势才能发出明确信号，而在这段“被需要的”走势刚刚起步时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的趋势线、两大法则和 K 线等可能已经更早给出了信号。

需要提醒的是，笔者并不是完全否认均线，均线对于交易新手还是一个相对不错的分析方法，但是随着交易经验、知识的提高，继续依赖均线就有点“拒绝断奶”的意味了。

关键位置派生新的理论

以上所述均强调了一个观点，那就是关键位置是技术分析的核心因素之一。基于此，我们不妨大胆设想，作为核心因素之一，“关键因素”可能会扩大我们对图表分析的视野。道氏理论便是关键位置的派生理论之一，那么有什么理由限制我们想象关键位置可能会催生新的视角？笔者希望这一想法能对其他交易者有所启发。

本书中，“节奏”、“中观图表的五大主旋律”等内容是笔者个人对图表观察的新角度，是结合关键位置、K 线等因素所做的研究，希望这些内容能加深交易者对图表的认识。

第二节 明细关键位置

既然关键位置在图表辨析的作用和影响如此巨大，那么我们就很有必要找出到底哪些水平可以称之为关键位置。

（1）道氏理论中的 LDH 和 LDL（或经过调整的 LDH/LDL）。这一类的高低点相当客观，它们涉及趋势的停滞或者反转。

（2）123 法则的前高或者前低。123 法则中的前高或者前低一般与道氏理论中的 LDL 或 LDH 不在同一位置，其重要性一般弱于 LDL 或 LDH。

（3）可能形成 2B 法则中的前高或者前低。参考本章第五节内容。

（4）关键的前高和前低。相对于第（1）类高低点而言，这一类高低点位置的客观性弱于前者，主观性更强。在一段走势中，并非所有的前高或者前低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是关键水平。我们以上升趋势为例来讲述（见图 3-7）。

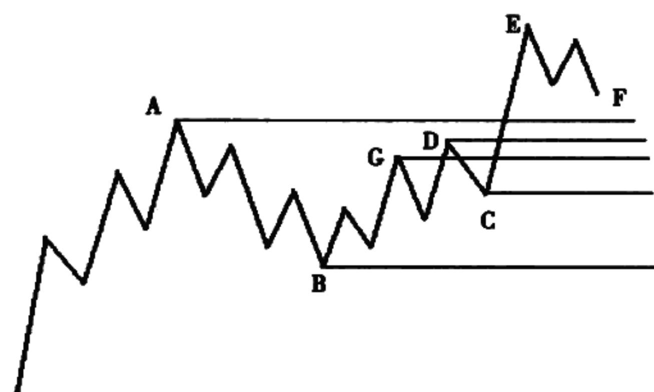


图 3-7

图 3-7 为一段上升趋势，汇价突破高点 A，升至高点 E，之后展开向下的回撤，跌至点 F。此时，关键的支持分别为以下两种。

第一，道氏理论中的 LDL。这类支持为点 B 和点 C。点 B 是上升趋势中两个高点 A、E 之间的最低点。从当前看，汇价只有跌破了点 B，才能认定主要趋势停滞；若只是跌破了点 C，只能认定从点 B 发起的（至点 E 的短期）上升趋势停滞，不能认定主要上升趋势停滞。两者都是道氏理论关键低点，但是级别不同，作为支持的关键性也就不同。

其他的低点，诸如点 B 之上、点 C 之下的低点并不被认为是重要支持。

第二，前高。我们（一定程度上主观地）认为，能够作为关键支持的前高为点 A、点 D。图 3-7 中，点 D 和点 G 的位置相近，可以将点 G～D 看做一个支持区域。

本图中，点 A 至点 B 之间的高点没有被看做关键支持，一个客观的原因在于，从点 B 至点 E 之间的高点与之较为接近，这些高点已经可以充当“前高类”支持的角色。

然而，在真实的走势中，如果从点 A 至点 B 的高点较为突出，也可能作为重要的支持被关注，如图 3-8 中，汇价从 D 点开始拉升，速度较快，中间几乎没有高低点的变化。此时汇价从高点 C 回撤，前高类的支持除了明显的点 A 外，还可能是点 B。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-9 是一段下跌走势，汇价跌至点 E 后反弹，现运行在点 F。看看“道氏理论”和“前低类”阻力分别是什么？

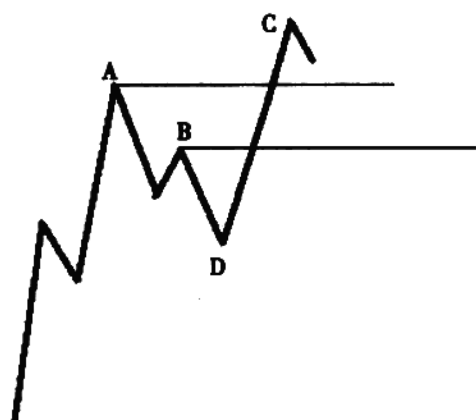


图 3-8

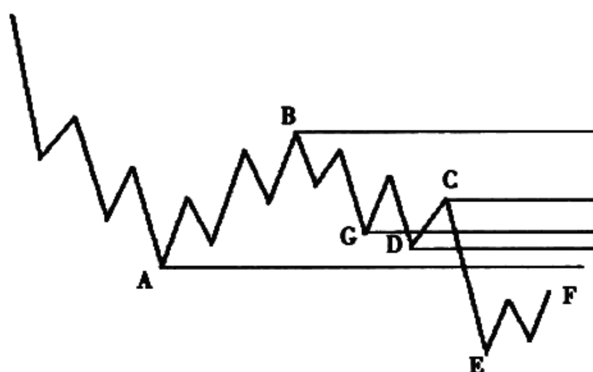


图 3-9

总结一下：相比而言，LDL/LDH 作为潜在的支持或者阻力更为客观，因为我们可以直接在图表中找出这些位置；而前高/低类的支持或者阻力相对更主观一些，因为面对升势中的前高、跌势中的前低，我们需要根据真实的走势，相对主观地辨认其潜在的支持或者阻力作用。

（5）三次（或多次）筑底/筑顶。在走势运行中，可能某些位置会逐步成为较为关键的水平，笔者发现有一类位置的影响相当重要，那就是三次（或多次）筑底/筑顶。这里以三次筑底为例来说明。

如图 3-10 左半部分所示，在一段上升趋势中，汇价从高点 A 向下回调，汇价可能会在某一个不起眼的位置筑底，比如点 B，而这一位置并非是 LDL 或者前期高点，并自此点 B 引发一定幅度的反弹，但是因为这个位置并非历史性的关键水平，因此汇价往往不能创下新高而再次向下回调，一般能创下从最高点开始的回调走势的新低，比如点 C，但是并未有效跌破前低，并再次展开反弹，无论反弹的力度如何，多空之间的争夺再次促使汇价向下回撤，且在 D 处、接近第一个低点 B 附近得到支持。往往中间的低点最低，但未有效突破前低，两侧的低点非常相近。

这种筑底与传统的三底（见图 3-10 的右半部分）不同，后者作为反转形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，之前往往是一段波澜壮阔的下跌趋势，而三次筑底则是终结向下回调走势、重启上升趋势的表现之一。

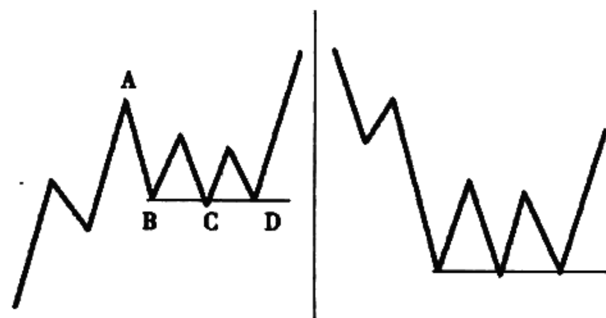


图 3-10

图 3-11 是欧元/日元 1 小时图，汇价自高点回撤后，经过三次筑底重启了升势。



图 3-11

支持区域和阻力区域

在很多时候，支持或者阻力并非单指某一个水平，而是由一些位置相近的支持区域或者阻力区域组成，这一点我们在前面内容中曾经涉及过。我们以实图说明如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-12 是上一节曾经提到的欧元/美元 2011 年的一段走势。1 月下旬汇价突破 1.349 7 高点后进一步上行，2 月份向下回撤，分别在 1.349 7 和 1.343 3 得到过两次支持，最终实现上行趋势的延续。



图 3-12

更多是体现在小时图上。图 3-13 为一个实例。

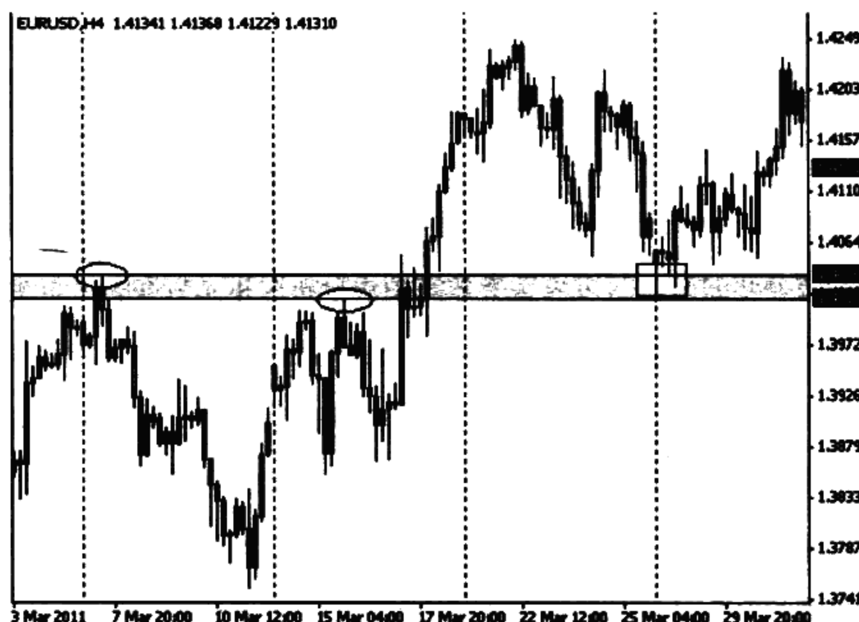


图 3-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，汇价往往会测试支持区域的低水平和阻力区域的高水平，充分验证支持区域和阻力区域作为历史因素的作用。

非关键位置

从技术分析的简单性要求而言，关键位置越少越好，否则我们可能陷入草木皆兵的恐慌中，因此我们排除了以下几类潜在的“关键位置”。

（1）趋势中的部分高低点。除了前述可能担当关键位置的 LDL/LDH 和前高、前低，一段趋势走势中的其他高低点一般不应再被重视。

（2）非波回档的使用。非波回档在本书中并不被重视，原因有多个，其中之一是，非波回档有多个，而汇价到底有可能在哪个位置重启早先趋势很难确定；而且有时候所有的非波回档都会被突破，导致不仅交易方向错误，还可能白白错过一段趋势。

非波回档方法与技术指标类似，它们所能发出的所有信号都能在诸如道氏理论、关键位、K 线等技术分析方法中找到。

（3）均线水平。不关注某一条或者某几条均线水平的原因与第（2）条相同。

第三节　关键位置的属性

关键位置不可过多，过多就会导致在图表分析时草木皆兵，上方附近有关键阻力，下方附近有关键支持，导致对趋势的辨析根本没有前景可言。通常而言，对于当下的走势，会有一个较为关键的支持或者支持区域，会有一个较为关键的阻力或者阻力区域。其他的位置可能较为关键，但那是对未来的走势，不是针对当下的。此外，为了减少关键位置的范围，笔者在上一节专门提到要忽视某些位置，它们并非关键位置，如非波回档、均线等。

然而，即使我们尽可能地找到发挥影响的关键位置，不再过多关注非关键

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置，并有逻辑地考虑关键位置的作用，还需要经过另外一道门槛。

有效性要求

我们在趋势线一节中真正领略了有效性在技术分析要求中的表现。是否具有有效性直接决定了趋势线或趋势通道的使用与否。道氏理论有效性历经近百年验证，虽然不乏部分市场人士的批评，但是合理应用该理论并辅助其他方法，其有效性仍是不可置疑的。

关键位置的有效性就是汇价必须测试被认定的关键位置或者其附近水平。

之所以给出这一要求，是基于这样的逻辑：既然要体现关键位置的重要性，那么就要求汇价达到这个位置或者其较近的位置，并能展现关键位置对汇价的影响。

关键位置的级别

即使排除了非关键位置，能被认为是关键位置的水平还是有很多。虽然同样都被冠以“关键水平”，但它们的关键性还是有所差别的。它们的差别主要从两个角度来区分。

（1）从时间级别和趋势规模的角度看。这已经涉及后面多重时间窗口的内容。

图表体现出来的关键水平时间级别越高，其关键性越高。原因在于，仅在时间级别低的图表中能有所体现的关键水平只会影响短期的走势，只会受到短期交易者的关注，因为中长线交易者可能根本没有关注这个低时间级别的图表。比如，一个以周为交易单位的交易者会关注分钟图甚至1小时图吗？大概不会，最多可能看到4小时图，这样一来那些只能在1小时图中出现的高低点可能只是4小时图走势中的某一根K线的高点、低点。相反，能在更大的时间级别图表中体现出来的关键位置则会受到长中短期交易者的注意，市场对它的反应也更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面的欧元/美元 1 小时图是一个简单的例子（见图 3-14）。汇价升至 1.342 4 时，1 小时图的 LDL 位于 1.332 6，而此时 4 小时图的 LDL 位于 1.325 3。



图 3-14

汇价从 1.342 4 下跌至 1.332 6 之后，1 小时图上升趋势停滞，但此时 4 小时图上升趋势方向未改。汇价进一步下跌并测试 1.325 3 时，1 小时图趋势向下反转；此时的 4 小时图也因为其 LDL 被刺探而进入升势停滞。

正如此前所言，趋势停滞更多情况下是趋势整理的极端手段，尤其是在 LDL/LDH 被刺探幅度较小时。本例中，汇价测试了 1.325 3 低点之后在 1 小时图上录得一根阳烛，如图 3-14 所示，显示了 4 小时图关键位置的有效性，更为重要的是汇价随之将从 1.342 4 高点形成的下跌趋势的 LDH 刺破，更大概率上确认了主要上扬走势重新启动的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.332 6 是 1 小时图的关键水平，1.325 3 是 4 小时图的关键水平，各为两图的 LDL。但是其影响明显不同。前者被轻易跌破，后者却重启升势，促使汇价上扬至新高 1.343 3。

两个关键水平的影响差异还体现在后期。汇价创下新高 1.343 3 后，1 小时图和 4 小时图的 LDL 均为 1.343 3 和 1.342 4 之间的最低点，接近 1.325 3 低点，后来汇价跌破这个位置后所引发的是更大规模的趋势变动。

（2）从技术分析方法的角度看。这是针对某一个特定时间级别图表的关键位置而言。

技术分析方法的轻重问题我们在本书的前段已有探讨。延续这一思想，不同分析方法所能涉及的关键位置也会有不同的关键程度。

重要性最强的是影响道氏理论中反映趋势停滞、反转的 LDL 和 LDH 等位置（见图 3-15）。以一段升势为例，汇价升至点 B 后，LDL 位于点 A，在自点 B 下跌之前，该位将是当下趋势最重要的支持。之后跌至点 A 之下，升势停滞，但停滞未必意味着反转，它可能只是极端的修正。汇价升至点 D 后，此时就必须关注点 C，因为一旦点 C 被有效跌破，意味着趋势从升势停滞转为向下反转，因此点 A 已经不重要，它的使命和作用已经完成，下面就看点 C。点 A、C 都是影响道氏理论中界定趋势表现的关键位置，应当格外受到关注。

其次为过去走势中的前高或者前低（见图 3-16）。汇价升至高点 B 后，除去 LDL 和可能有效的趋势线或通道，前高方面的关键支持就是点 A，汇价回撤至点 D，多空之间可能在此产生较大的对决。我们假定汇价最终上扬。那么自 D 点开始的上扬，首先面临的就是从 B 点至 D 点的跌势的 LDH 点 C，这是重要性最强的位置，多空又将面临激战。图 3-16 描述的自点 E 至 F 的向下回撤，是常见的走势表现。

重要性最低是 123 法则中的“近低、近高”。所谓近低指的是最高点与最高点之后的次高点之间的低点，近高指的是最低点和最低点之后的次低点之间的高点。但是需要格外注意的是，近低、近高不仅是 123 法则中的关键位置，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可能是道氏理论中的关键位置。对比图 3-17 中两种走势。

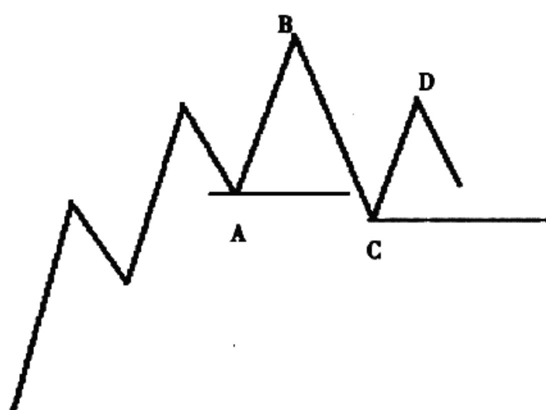


图 3-15

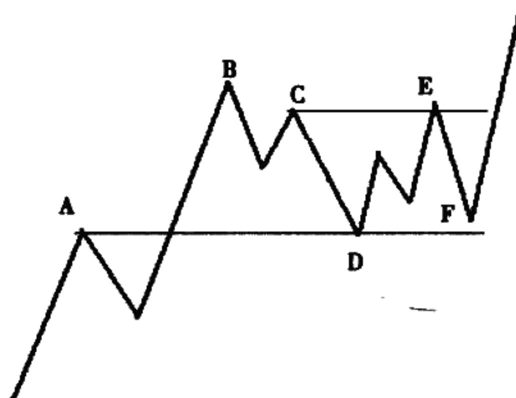


图 3-16

图 3-17a 中，如果汇价跌破点 B，将以 2—1—3 的顺序满足 123 法则中的三个条件，点 B 只是 123 法则中的关键位置。所以，即使汇价真的跌破了点 B，也未必能撼动该段升势，因为 LDL 位于点 A。从道氏理论的角度来说，即使 123 法则完全形成，但在跌至点 A 之前，升势未被反转，甚至停滞都还未发生。

但是图 3-17b 中的点 D 就比点 B 重要多了。点 D 位于 LDL 点 C 下方，说明升势已经停滞，一旦汇价跌破点 D，不仅 123 法则中的 2—1—3 三个条件全部符合，从道氏理论的角度来说，趋势也将反转，这个 123 法则引发的向下走势可能远比图 3-17a 更值得重视。

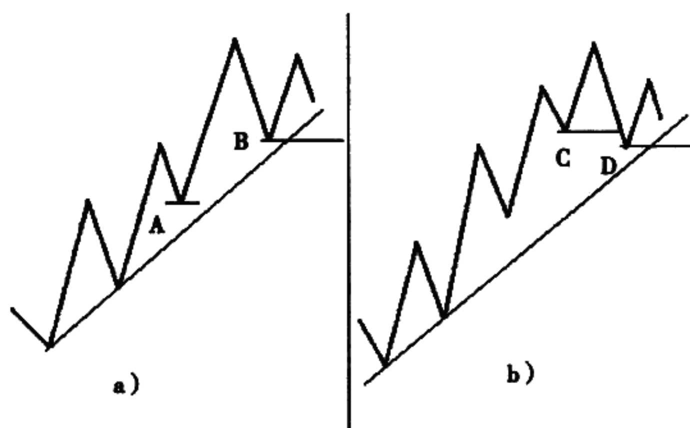


图 3-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 关键位置的首要应用：方向取向的本质

为什么我们的观点完全相反：历史与现实在关键位置的博弈

可能市场参与者不止一次地遇到这样的难题：在预测同一时间级别图表的方向时，为什么两个交易者的观点完全相反？

可能会有人说，两位交易者的时间概念不同，一位是长期，一位是短期。别忘了，我们的前提已经明确，“预测同一时间级别图表的方向”，因此我们已经剔除了时间周期不一致的可能。也可能会有人说，两位交易者的分析方法不一样。我亲自请教过两位同样使用波浪理论的分析者来看同一张图表，两者的方向倾向仍然是相反的。

那么，到底是什么导致这样的现象呢？是交易者对历史与现实的博弈有歧见。我们以图 3-18 为例。

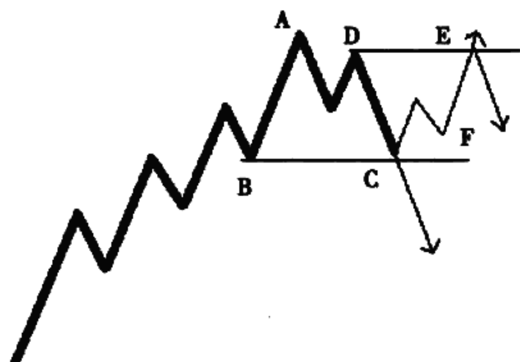


图 3-18

图 3-18 中汇价自高点 A 回撤，跌至点 C，与点 B 处于同一水平。点 B 是此前上升走势中的一个低点，是汇价的关键支持。此时，市场的观点就会分为两派，无论是长期投资者还是短期投资者，无论是何种技术分析理论的拥趸，都会支持下列观点中的一个：可能不会突破点 B 从而展开反弹；可能跌破 B 点从而进一步向下。（“明智”的投资者可能会等待形势明朗才入场，但即使如此也会有陷阱，比如汇价确实从 C 点反弹，但是幅度不大，之后立刻向下反转再跌破点 B，或者确实跌破了点 B，甚至是短期深度跌破，从而完成了突破条件，但仍回升至点 B 之上。）

认为会从点 B 反弹的交易者基于历史——自前期低点至高点 A 是一段上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升走势；认为汇价会跌破点 B 的交易者基于现实——汇价已经从点 A 下跌，甚至幅度可能还不小。

假定汇价在 C 点测试点 B 后展开反弹，问题又来了。比如，汇价上扬至点 E，与点 D 处于同一水平。

点 D 是点 A 至点 C 这段短期下跌走势的高点，此时已经成为短期的关键阻力。此时，市场的观点也会分为两派：汇价可能只是短期反弹，提供逢高做空的机会；汇价仍然能进一步上扬，指向前高点 A。

认为汇价会从点 E 反转为下行的交易者基于历史——汇价从点 A 至点 C 的下跌；认为汇价会进一步上行的交易者基于两点：现实——汇价已经从点 C 反弹，以及另外一个历史——汇价从点 A 回撤前可是处于上升趋势中的啊。

假定汇价测试点 D 后反转下行，市场又会在低点 F 面临方向抉择……如此反复，永不休止。

令交易者无所适从的是，观察以往的图表，既发生过汇价从点 C 进一步向下突破的情况，也发生过从点 C 反弹向上的情况；既发生过汇价从点 D 进一步上行的情况，也发生过从点 D 反转下行的情况……

以上的例子使笔者得出这样的推论：**大多数情况下，市场方向的抉择是基于历史与现实在关键位置的博弈。**这个结论的含义有以下两方面。

（1）多数情况下，关键位置决定方向取向。

汇价无论达到哪个位置，朝哪个方向运行，都会有认为这一方向在这一位置将持续运行的支持者，也会有认为方向可能在这一位置反转的倾向者。单纯从图表的角度来看，支持这一方向将持续运行的投资者通过分析图表，根据自己的理解，认为现在的趋势可能足够强大，有望克服现在或者附近位置的潜在阻力。同理，通过同样的工作及对图表的理解，那些并不认为趋势在当前位置按照现在这个方向运行的投资者更倾向趋势可能反转。

夸张一点说，这种完全相反的倾向存在于金融市场的所有金融工具的所有走势运行的所有时刻和阶段，不同的是哪一种倾向更占优势或者劣势，抑或势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均力敌。也就是说，面对相同的图表，投资者会对进一步的走势给出完全相反的倾向预期，也正是基于这种自以为是的倾向促使他们将不同方向的头寸投入到市场上，导致任何位置都会有多空之间的争夺。

多空之间争夺的激烈程度将在某些关键位置达到最大化。关键位置作为历史性因素对于现实的走势施加极为重要的作用。那些不认为当前方向将持续运行的投资者，依托历史的支持位或者阻力位大肆增加与当前走势方向相反的头寸，而那些认为不会因为前进中的历史位置而改变当前趋势方向的投资者，可能会继续坚持自己的倾向并坚决持仓甚至增加自己在当前市场方向上的头寸。最终在关键位置的净头寸将决定这些位置能否阻挡现实趋势方向的脚步，当然这样的争夺可能不止一次。

（2）少数情况下，有效的趋势线、趋势通道、形态等决定方向取向。

无论是道氏理论，还是关键位置理论，都不可能解决所有的问题，必须配合其他方法，才能尽可能地辨析清楚趋势潜在的倾向。因此，除了关键位置理论，我们仍然要参考诸如趋势线、趋势通道、123 法则等其他可能决定方向取向的方法。

走势的复杂性

关键位置在大多数情况下决定方向取向，但在一般的走势运行中，可能不止一个关键位置发挥作用，而是多个关键位置轮番发挥影响，也就是说走势是在不同的关键位置影响下按照多空的博弈结果不断运行。这是走势复杂的第一种表现。

图 3-19 中，汇价跌破关键位置 1，该位是一个交易日的时间后可能形成 123 法则的关键位置，形成向下反转的 123 法则后，紧接着跌向关键位置 2，该位是本图上行趋势中经过调整的 LDL。汇价在 LDL 得到支持，并录得阳烛，重启了升势。

走势的复杂性还体现在关键位置与趋势线等其他分析方法间歇性地发挥各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-19

自影响，因为“少数情况下，有效的趋势线、趋势通道、形态等决定方向取向”（见图 3-20）。

我们关注下面一张欧元/美元 4 小时图中的两个位置——1.292 2 和 1.272 9。前者曾经是这段欧元/美元 4 小时图跌势的 LDH，后来随着汇价不断下跌，LDH 下跌至 1.272 9。因为汇价在 1.292 2 之前和之后的低点中震荡时间较久，日图上在 1.292 2 也出现了一个阶段性的高点，这个高点在 4 小时图上丧失了重要性，因为 LDH 已经让位于 1.272 9，但是因为日图上有体现，成为日图上这段下跌走势的 LDH，其重要性增加，尤其是当汇价再次反弹至这个位置的时候。

当汇价自最低点反弹，第一次突破 1.272 9 时，4 小时图跌势停滞，再创

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-20

反弹新高时就反转跌势了。也就是说汇价反弹至 1.292 2 下方时，4 小时图主要的趋势方向已经是上扬。但因为日图的 LDH 1.292 2 未被升破，这个所谓的上扬也仅限定在 4 小时图及比其时间级别更小的图表内。

见另外一幅 4 小时图 3-21。图表中部显示 1.292 2 起初还是压制了从最低点开始的上行走势，这是 LDH 发挥作用的常见案例，尤其是更高时间级别 LDH 压制较低时间级别图表的上行走势时。汇价随之下跌，上升走势的 LDL 1.277 6 未能抑制下跌，但是汇价测试了上行趋势线，并展开盘整，证实了上行趋势线的有效性。

汇价升破水平区间顶部，真正展开上扬，等再到 LDH 1.292 2 时将其一举突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-21

不要故意和当下趋势作对

很多交易者最容易出现的错误之一就是很不自然地倾向当下趋势即将反转。尽管有时确实能抓到顶部或者底部，但是这是非常危险的思维——逆向思维，体现在心态上就是有一种故意和当下趋势作对的敌意。

这种敌意有其合理性，尤其是当走势为修正、区间时，但是这有一个前提，那就是必须能够认定这确实是一段休整或者区间走势。否则，如果是新趋势的展开，逆势而动，被止损倒是轻的，错过新趋势才是最令人扼腕的。

利用关键位置理论来看待当下趋势，将使心态更趋向客观化。正如前文所讲，当下趋势的反转很多时候依赖于历史位置能够被突破。如果被突破，表明现实的当下走势更加强硬；如果未被突破，表明历史位置暂时更加强硬。之所以强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调“暂时”，是因为现实的当下走势既然已经发动，那么面对历史位置的阻拦，很多时候现实走势确实要折返一下，但并不表示最终的结果就是被反转，也就是说走势被历史位置打回去一部分，但最终还有可能成功突破历史位置。

接受了这一点，那么利用关键位置理论来看待前面有历史位置阻拦的当下走势，合理的做法是：给予当下走势充分的表现空间，不从主观上设置太多的障碍。

相信很多交易者有这样的习惯，比如汇价正处于上行趋势中，会很习惯地画一下下行趋势线；或者找找近期的高低点，看当下的上行是否处于某个形态内部；或者画画通道，看是否快到通道顶部；或者找找前期的高点，看是否在某个高点受阻；或者画一个布林带，看看是否已经到了该通道的上轨。

仔细看来，基本上我们能画出多条正确的趋势线，但趋势线的作用体现在有效性上，只有正确性而缺乏有效性（除了加上角度要求可能符合 123 法则外）基本没有用处；形态的本质是盘整，盘整来自道氏理论高低点的变化，这是一个大前提，如果不存在这个前提，那么形态很难形成；通道也经常被滥用，也最容易将原本可以更长时间持有的头寸舍弃掉，通道本身需要验证，但即使通道形成也要配合道氏理论等因素来判断趋势的反转；而对于前期的高低点，我们在前文已经讲到，按照技术分析的简单性要求，某些高低点根本不在我们关注的范畴内；至于布林带，我们在前文已经说过，作为指标它所能发出的所有信号都能在其他分析方法上得以体现，即使到了布林带的上轨，汇价仍有较大的概率继续上扬。

因此，面对当下的上行走势，找到一个正确认定的关键位置（也可能是关键位置区域），剩下的就是让当下走势自己表演。能否突破关键位置及其结果才是我们真正关注的。

总之，带着客观的心态，依据当下走势的特点，关注它在关键位置的表现，顺势操作，才是笔者认定的最为理智的态度。

如何利用关键位置辨别方向

多空之间的博弈给交易者提出较高的分析技巧要求：既要关注历史，又要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照顾好当前走势。

如果现实的走势不能服从历史位置的挡路，现实的走势可能继续按照自己的方向运行，最多会因为历史位置的影响而变化节奏；如果历史不服从，而且现实的走势也确实显示出反转信号，那么将表明现实的走势已屈服于历史位置。比如，如果一段上升走势的上方有阻力，就要看一下最近这一段上行走势是否也显示出了反转信号，换句话就是说即便要向下反转，也要看看现在的（上行）趋势答应不答应。如果现实的升势不屈服历史的阻力压制前行步伐，那么升势可能一举突破，或者休整之后对阻力进行突破；那么如果历史势力较强，升势可能反转下行。

图 3-22 中 A 处就是因为关键前高短期不支持进一步走高，而导致汇价向下回撤；但是向下回调走势受到趋势线的支持，从而在 B 处现实的升势不再屈服历史阻力的压制而一举将其突破。

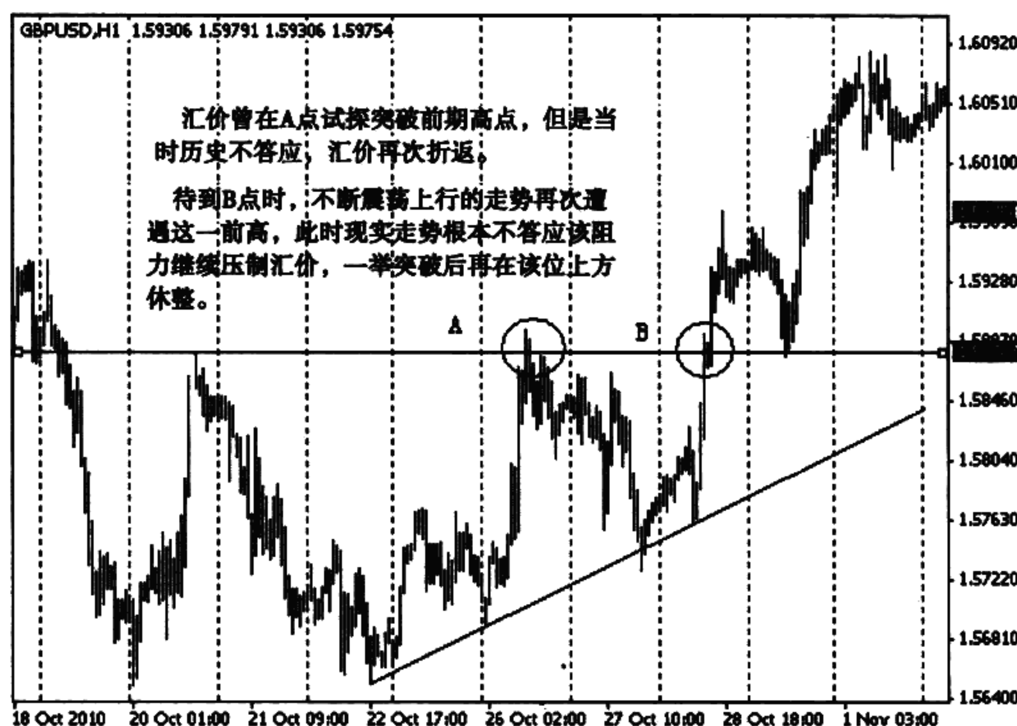


图 3-22

关键位置大多数时候是历史与现实的决战场，两者之间的博弈将决定方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

取向，但并不意味着我们在多空相持时入场，恰恰相反，我们坚决反对在多空形势不明朗的时候匆匆入场，这是典型的赌博行为。没有任何人一定要我们去做战场上的炮灰。**交易的秘诀之一在于顺势，顺势的本质在于形势明朗的初期及时入场。**

第五节 关键位置的其他应用

除了方向取向的应用外，关键位置尚有其他方面的作用。

作为趋势目标参考位

趋势目标也叫走势目标，是指汇价按照一定方向运行可能达到的目标。

关键位置的接力赛

关键位置理论中曾经提到过，大多数情况下，市场方向的抉择是基于历史与现实在关键位置的博弈。详细一点说，在大多数情况下，新方向的确立是由于多空之间在某个关键位置的博弈结果。一旦胜负确定，汇价将按照胜方所确定的方向运行，直到多空之间再次产生新的博弈，并由新的博弈结果决定中短期方向。

而且在大多数情况下，能够“产生新的博弈”的原因也是因为汇价走到了一个新的关键位置。如果不到这个关键位置，多空之间的真正博弈就不会发生；即使发生了，通常此前确立了优势的一方仍会获胜。

因此，大多数情况下，要确立走势目标，只要关注可能产生多空博弈的下一个关键位置即可，如图 3-23 所示。

假设图 3-23 是某一个货币对的日图走势，假定从 A 到 C 的下行是一段主要的下降趋势，那么汇价升破点 E，且假设排除了道氏理论短期向上反转（短期反转的内容详见第六章）的可能，即实现了有效的向上反转，意味着道氏理论意义上汇价进入了上升主要趋势。趋势的下一目标在哪儿？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

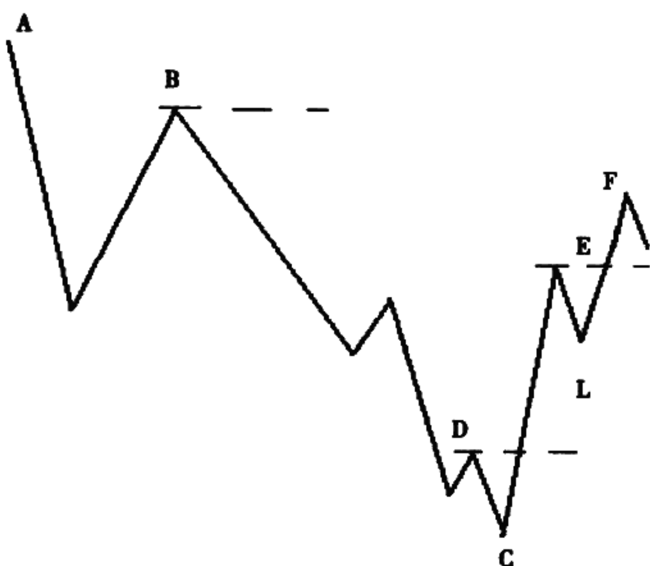


图 3-23

我们发现，作为日图的本图点 B 的前后两个最近的低点时间间隔较大，点 B 其实是周图上的 LDH。那么若抛除了有效趋势线、趋势通道影响的话，点 B 可能就是未来多空之间产生新博弈的位置，也将是当下多头的目标之一。

同时，汇价从 F 向下回撤，短期是空头略占上风，空头的目标在哪里？

很明显，在空头自 F 点略占优势的当下，能产生新的多空博弈的位置在 L 点，因为它是自点 C 开始的上升趋势的 LDL。

如图 3-23 所示，整体的市场博弈就存在于以 B 点为上行目标的多头与以升势中的 LDL（即点 L）为下行目标的空头之间；但当下主要方向为上行，大概率上以 B 点为上行目标的多头会取得胜利。

总之，方向确定之后，走势目标就是下一个攸关方向新取向的关键位置或趋势线和趋势通道。

形态的初步目标

这是一类生来就带着（初步）目标的特殊走势。详见前文。

没有目标的走势

至少在笔者的分析系统中，是有这类走势的；或者说，面对这些走势，笔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者确实还不知道它们究竟能走到何种水平，也许这就是市场的魅力，我们不可能窥其全貌。这类走势就是道氏理论短期反转。

某些道氏理论短期反转的幅度还是相当大的，比如大K线引发的短期反转、趋势线形成中的短期反转、趋势通道引发的短期反转等。

好在我们虽然不知道短期反转在何处、在何时终结，但我们知道它们如何终结，详见后文。

走势目标的应用

走势目标主要有两个用处，一是计算盈亏比，二是用于出场过程控制。

我们会在后文中详细介绍这两方面的用处。

作为止损设置参考位

止损位的设置是交易中极为关键的一环，牵一发而动全身，但是关键位置是止损设置时主要但并非唯一的考虑因素。我们将在后面有关止损的内容中专门提及。

测而不破，不测反破

每一种货币对都有自己较为典型的特点，它们是技术分析共性与自身个性的结合体。体现在关键位置上，欧元/美元有一个特点，就是“测而不破，不测反破”。所谓“测而不破”指的是某些关键位置初次被测试时若未被突破，那么汇价出现大幅回调（有时也会发生反转）的概率较大；所谓“不测反破”指的是汇价在接近关键位置前开始回调，最终突破该关键位置的概率较大。

图3-24是欧元/美元1小时图，1.3861是日图前高，为小时图上行中的关键阻力，汇价一度在该位下方回调三次，尤其是第2、3次，已经非常接近该位，显示该位的阻力作用非常强。不过有一个细节，那就是第3次创下的高点略低于第2次创下的高点，这促使汇价从3开始的回撤并未影响上行方向的持续完好，因为当时的LDL位于1、2两个高点之间，伴随着汇价突破高点3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始的短期下跌趋势被停滞，后期汇价最终突破 1.386 1 高点。这是一个不测反破的例子。

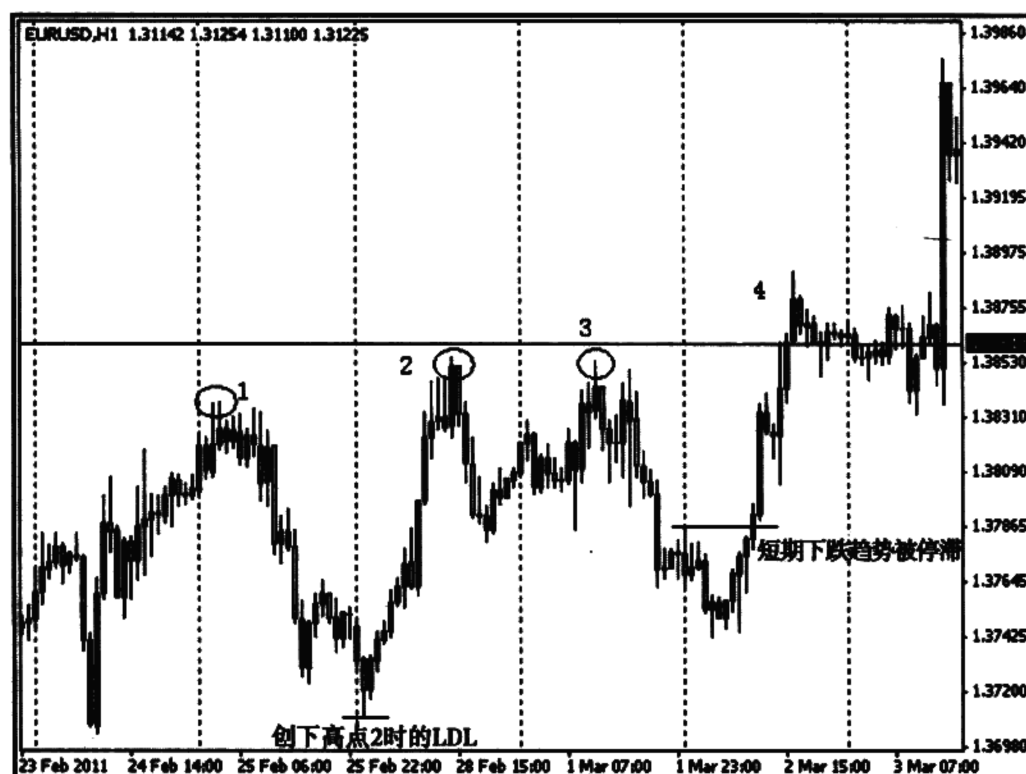


图 3-24

延续图 3-24 的升势，汇价达到高点后开始下跌，如图 3-25 所示，前高 1.386 1 再次担当关键位置，不过此次转化为支持。汇价初次接近该位时达到 1.386 2，差一个点就测试该位，短期反弹之后再次回撤，最终测试了该位。这是常见的一种做陷阱手法：在关键位置附近回调，但是再次拉到关键位置。汇价测试了 1.386 1 并跌至该位下方，但未有效突破，收盘在该位上方，出现了“测而不破”，汇价连续三个小时拉升，对于短线而言是一次很好的逢低买入机会。

汇价最终还是陷在 1.386 1 附近两低点之间的高点内，并形成一个不规范区间，次日汇价重测区间顶部，未破，回撤，因为该区间是承接跌势，之后跌破区间延续跌势。

图 3-26 则显示，汇价先是于 3 月 24 日在 1.403 55 上方做陷阱，吸引多头进场，再急速下跌，于 28 日测试了该位而未能有效跌破，之后重启了上行之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-25



图 3-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2B 法则的根基在"关键位置"

2B 法则是从 123 法则的思路逐步简化而来的，因为后者需要三个条件，而前者只需要两个条件即可。这两种法则都试图更早找出趋势反转的信号。123 法则还和道氏理论的高低点有些牵扯，也结合了趋势线。但是 2B 法则就直接只和高低点联系了，没有趋势线这一限制，单纯地"位置论"。因此，与其说 2B 法则是 123 法则思路的简化，还不如说就是对"关键位置"的大胆应用。

单纯根据 2B 法则的原则看，2B 法则有着极高的失败风险，因为汇价在升势中创下新高、跌势中创下新低之后有回撤属于再正常不过的表现了。要降低使用 2B 法则的失败风险，可以结合关键位置，参考以下几点。

（1）时间间隔是否大。两个高点/低点之间的时间跨度越大，那么历史位置的关键性也就越强，一旦突破失败，汇价反转的概率越大。图 3-27 是一个 2B 法则反转上升走势为下跌走势的成功例子。

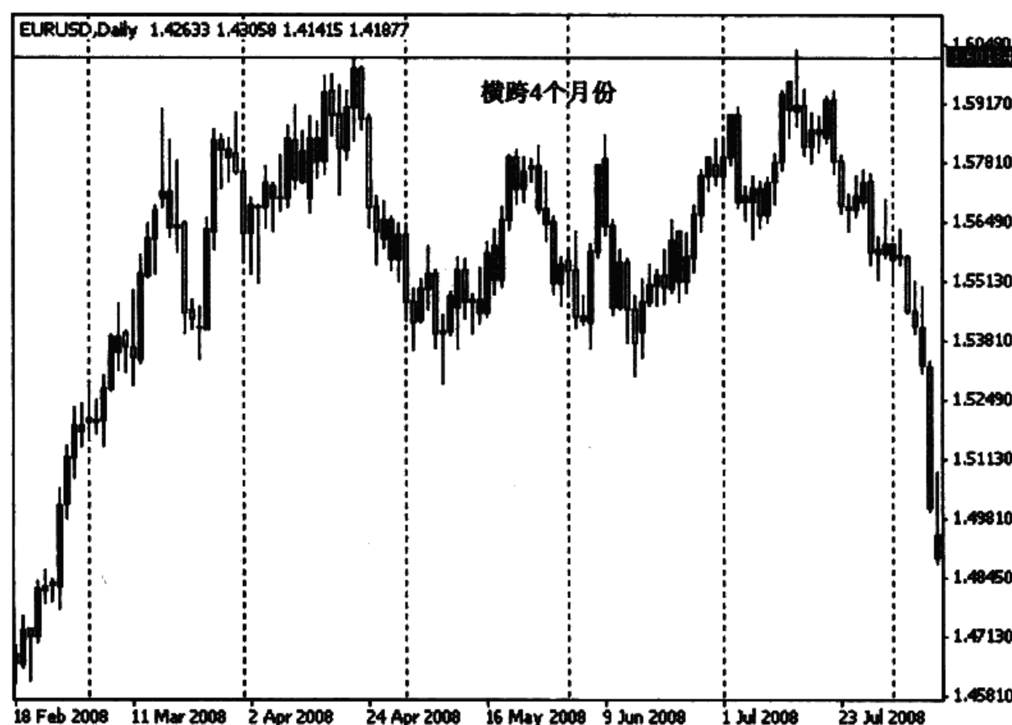


图 3-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）是否反转修正走势，即如果2B法则逆转的是次级的、短期的方向，顺应的是主要方向，那么成功的概率更大。图3-28圆圈中两个高点处发生了2B法则，而第一个高点之后、第二个高点之前的反弹走势被成功反转为下跌走势，本质上是对主要下跌趋势的延续。



图3-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
CHAPTER 4

单根 K 线定乾坤

传统 K 线理论简义

K 线也叫蜡烛线，阳烛和阴烛区别如图 4-1 所示。本书中，实体空白为阴烛或阴线，实体黑为阳烛或阳线。

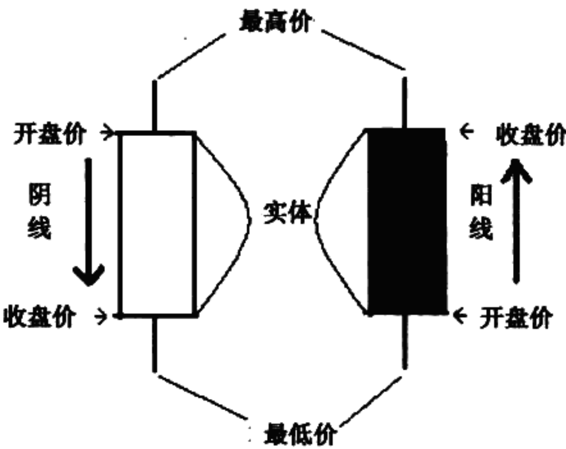


图 4-1

K 线的分类。和人绝大部分是不美、不丑、不高、不矮、不胖、不瘦、不智、不愚的大众一样，绝大部分 K 线是实体不大不小、影线不长不短的普通 K 线。所谓的 K 线分类，主要指的是 K 线中比较另类的几个（见图 4-2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

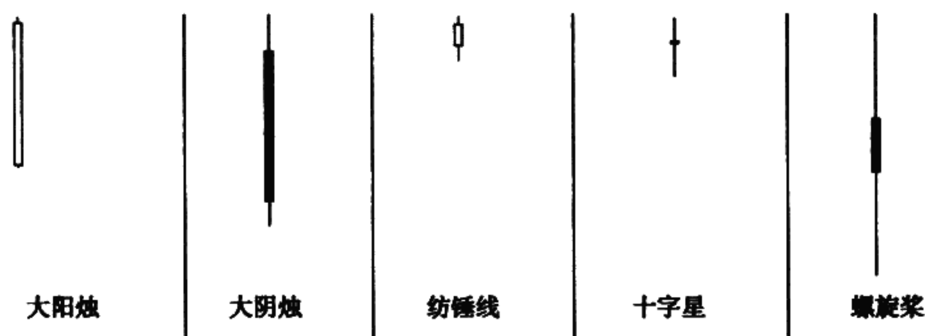


图 4-2

大阳烛在升势初期和中期均是上扬加速的信号，但是在升势末期尤其是接近关键阻力时可能是趋势反转的信号；大阴烛与此相反。纺锤线、十字星和螺旋桨通常表明趋势有休整需求，但是接近关键位置时可能是趋势回调或者反弹的信号。

下面几类 K 线主要承担反转作用（见图 4-3）。

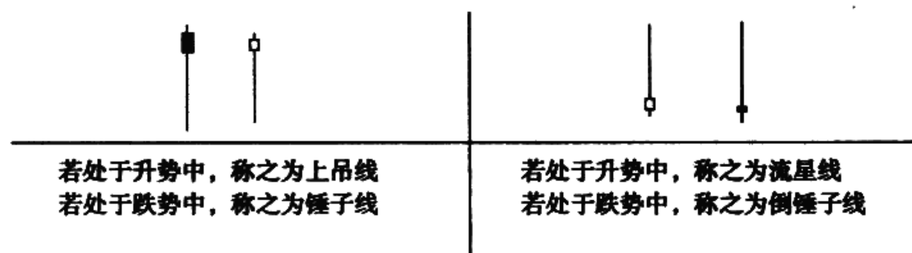


图 4-3

下面介绍的是发挥中继作用的 K 线组合。上升三法 K 线组合要处于上升走势中，先是一根大阳烛，紧接着是三根或者三根以上小 K 线在大阳烛高点之下、大阳烛开盘价之上整理，最后一根大阳烛向上突破第一根大阳烛高点；下降三法 K 线组合要处于下降趋势中，先是一根大阴烛，紧接着是三根或者三根以上小 K 线在大阴烛低点之上、大阴烛开盘价之下整理，最后一根大阴烛向下突破第一根大阴烛低点（见图 4-4）。

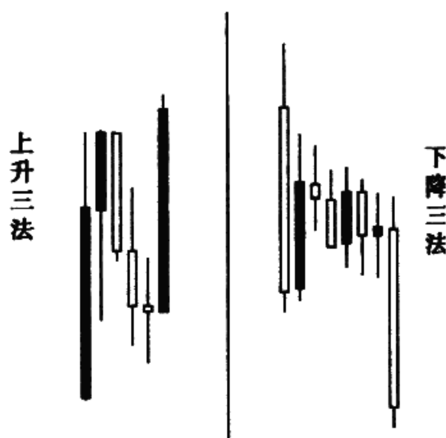


图 4-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-5 是四类八种反转 K 线组合，上部分四种组合以阳烛始，组合出现后，正在上行的走势倾向向下回撤，下部分四种组合以阴烛始，组合出现后，正在下跌的走势倾向向上反弹。另外还有一类平顶/平底未显示在图中，统称为平头组合。平头组合由几乎相同水平的最高点的两根 K 线组合而成（平顶），或者由具有几乎相同的最低点的两根 K 线组成（平底）。下面这四类八种反转 K 线组合同时都可能是平头组合。

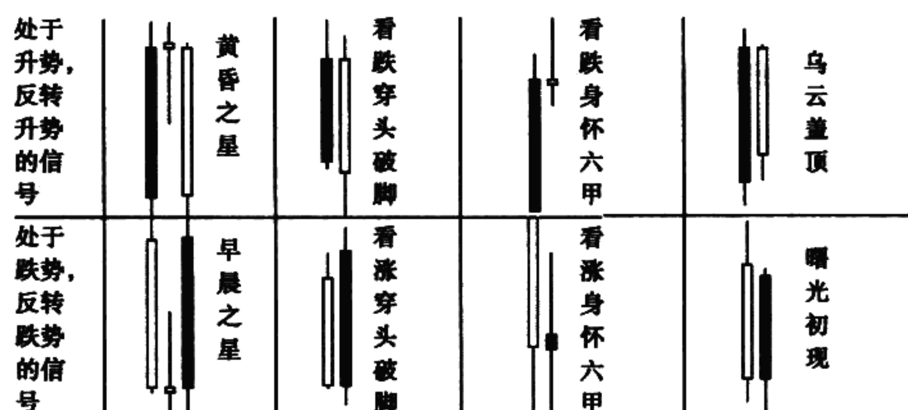


图 4-5

曙光初现、乌云盖顶 K 线组合与穿头破脚 K 线组合有许多类似之处，需要投资者对其有所辨析。两者的差异在于，曙光初现 K 线组合中处于后方的大阳烛实体小于之前的大阴烛，而看涨穿头破脚则相反，大阳烛实体完全包含了之前的大阴烛；乌云盖顶和看跌穿头破脚与此类似。从这个意义上看，穿头破脚 K 线组合的反转意义更加强烈。

K 线：唯一的微观因素

如果抛开所有技术分析理论（道氏理论、波浪理论、混沌理论、随机理论等）、法则（123 法则、2B 法则）、手工画线（关键位置、形态、趋势线或趋势通道）和所有技术指标（均线、RSI、MACD 等），一张走势中还剩下什么？只有 K 线。

有时笔者在想，一根根 K 线就像一个个历史人物，在社会的大舞台上尽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情表演。有的四平八稳，波澜不惊，有的惊心动魄，波涛汹涌。有的像浪，进三退二；有的像尺，一条线绝少打弯地出现在画面上，个中奇景，美不胜收。

不过交易者逐步不再重视它，开始更加关注决定走势规律的各种理论、准则，并给它画线。K线一下子不再是自己，就像印第安人突然发现自己不再是故土的主人，他们被"文明"了。

也可能是因为这个原因，笔者一直试图给单纯的K线松绑，尽可能地卸掉负在其上面的拖累。删除所有技术指标，尽可能少画趋势线/通道，非有效绝不保留；严格定义形态，尽可能地利用道氏理论来解析当下的盘整，减少关键位置的数量，避免草木皆兵。所以从这个意义上说，本书也是一个去繁取简、去糟留精的梳理。

K线被淹没在理论、准则和线段中，不能不说是一种无奈。仔细梳理下来，笔者发现K线还有以下作用。

贯穿交易系统的各个环节

本书旨在确定我们图表走势中具有优势的概率，K线分析本身是确定这种优势的方法之一。但确定优势概率只是第一步，也只是我们常说的"分析"，具体到入场、加减仓、出场，入场中的止损设置等，都有可能涉及K线。

因此，K线不仅仅是技术分析的唯一微观因素，还是一个贯穿交易系统各个环节的微观因素。它的用处我们会在后文认识到。

与关键位置相结合：单根K线定乾坤（交易信号的核心）

K线的最大用处就是与关键位置、趋势线（通道）相结合发出趋势延续或者反转的信号。甚至很多时候，一根K线的出现就能决定大势，笔者称之为单根K线定乾坤。

图4-6是欧元/美元1小时图，1.376 6为4小时图LDH，属于关键的阻力位置。如图所示，汇价在敏感的欧洲时段测试该位，但收盘录得流星线，且是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴烛。进一步来看，汇价是在创下 1 小时图新高后再被打下来。结合关键位置和 K 线，下跌倾向更具大概率的优势，此时做空无不可，进一步的确认信号是后来的大阴烛。

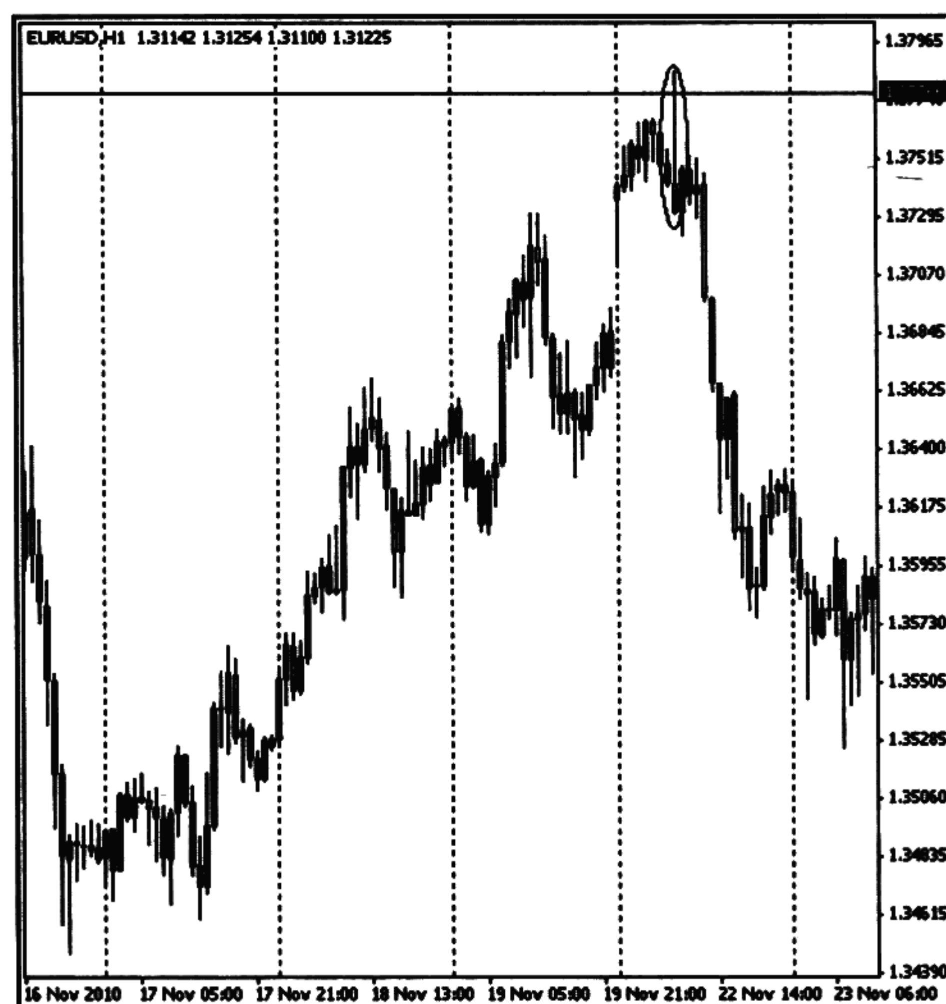


图 4-6

图 4-7 是另外一段欧元/美元 1 小时图走势。在出现第一个圆圈中的大阳烛之前，1 小时图和 4 小时图升势已经确定。因此出现大阳烛，表明升势加速，一旦出现，应该立刻进场。上扬一段后发生了大幅回撤，但是并未改变 4 小时图方向。第二个圆圈中的螺旋桨小阳烛也是典型的单根 K 线定乾坤：其一，汇价测试了 4 小时图 LDL 而未破并录得阳烛；其二，测试了上行趋势线，未跌破，证实了趋势线的有效性，这一根小阳烛看起来不大起眼，但却出现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两个核心因素区域，并录得阳烛，加上主要方向向上，是极其重要的入场信号。



图 4-7

K 线与关键位置的结合是交易信号的一部分，交易信号将在后文详细讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
CHAPTER 5
节　　奏

第一节　节奏概论

前面四章，我们已经将所有的技术分析方法讲解清楚，接下来就是如何应用的问题。笔者相信，交易者可能在任何一本交易类书籍中都或多或少对前述技术分析方法有所涉猎，但是能否将其系统整合，成为自己的内容，就要看交易者是否对其有深入的研究和验证。

面对图表形成或涨或跌的走势，每一个参与其中的人都试图看出深藏于此的奥秘，查尔斯·道、艾略特、江恩等前辈都是试图揭开奥秘的先驱，其中一些人对图表辨析功勋卓著，贡献巨大，着实令后人钦佩。

尽管笔者也承认市场的奥秘不可能被穷尽，市场中存在的变量或者走势细节绝对不可能被全部预期、计算到，也就是说市场不可能被完全预测到，这是客观交易的基础；但是，这并不能成为不去尽可能认识走势特点以期更大程度辨清未来走势的借口，诚如依人类目前能力不可穷尽科学之奥秘，但人类仍然孜孜不倦地去探索一样。

基于此，本章内容也是笔者试图用另外一个角度来看待图表纷繁复杂的表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，尝试能够从中把握走势规律或特点。

即使如此，笔者也不奢望能将其直接应用在交易中，或者说能够直接拿来就可以入场交易。笔者的最终目的仍然是：确定具有大概率优势的倾向。这就意味着，这种倾向仍然需要成本去尝试、去验证。从这个意义上说，节奏辨析试图达到的目的与道氏理论、关键位置理论是一致的。

节奏的理论基础：多空博弈的典型性表现

笔者曾经在关键位置理论影响方向取向时有过如下描述。

“汇价无论朝哪个方向运行，达到哪个位置，都会有认为这一方向在这一位置将持续运行的支持者，也会有认为方向可能在这一位置反转的倾向者。”“这种完全相反的倾向存在于所有金融市场的所有金融工具的所有走势运行的所有时刻和阶段，不同的是哪一种倾向更占优势或者劣势，抑或势均力敌。也就是说，面对相同的图表，投资者会对进一步的走势给出完全相反的倾向预期，也正是基于这种自以为是的倾向促使他们将不同方向的头寸投入市场上，导致任何位置都会有多空之间的争夺。”

“这种多空之间的争夺会有多种表现，这主要是基于多空之间的力量对比。当某一方力量足够强大时，市场可能会有急剧、简单的行情；当一方略强于另一方时，价格可能会以较为震荡但仍能存在较为明确方向的方式展开；而当两者势均力敌时，市场可能会以窄幅的震荡且方向并不明显的形式展开。”

所以我们通常可以看到这样的现象：当多空双方势力较为相近或者差别不是很悬殊时，走势在关键位置体现在 K 线上可能就是十字星、螺旋桨、锤子线或者倒锤子线；然而当某一方力量占据非常明显的优势时，则在这些关键位置更常见大阴烛/阳烛。

而节奏就是多空博弈时比 K 线范围更大、时间跨度更大的典型性表现。对节奏的认知越快越清晰，就能更快、更准确地把握或当前或未来的走势方向或步伐，因为节奏本质上既显示了多空之间当前的、短期的博弈现状，也将在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很大概率上预示着两者未来的、更长时间的博弈的结果。

关键位置会使多空之间的争夺达到最为激烈的程度，导致在关键位置不可避免会有与之相关的不同节奏，这类节奏在其他普通水平很难出现。然而，无论多空之间的争夺多么激烈，无论节奏如何轮番上阵，基于某种原因——基本面的、技术面抑或是资金面等各种决定性因素，短期的局部多空争夺都难以改变那些决定性因素所引发的长期方向倾向。

总之，节奏是多空之间博弈的典型表现，时时刻刻，无处不在，即使在非关键位置。一旦遇到关键位置，多空博弈的典型性表现——节奏则更受关注。

节奏也可被看做走势惯性的体现

人有习惯性动作，走势也是这样，外汇市场中不同的货币对也会有习惯性动作。如果能够更多地发现这些习惯性动作，从心理层面上讲，交易时的信心和胜率也会提高；就像我们在和相当熟悉的人一起共事时更容易达成默契一样，交易自己熟悉的货币对时心理层面的担忧和恐惧会减少许多。要达到这个程度，就要多观察、多总结，思考背后的原因。走势节奏也是如此。

方向与节奏的关系

方向的确定主要来自道氏理论和关键位置等多重影响。一旦方向确定，就意味着汇价将朝着某个目标前行。但是就像火车从 A 地到 B 地一样，受到多种因素的影响，它有时是直线到达，有时是曲线到达，有时是进三退二式到达。也就是说，方向是价格运行的宏观思路。

而节奏是建立在这一宏观思路上的微观表现。具体到市场技术分析与交易上，节奏与方向一样会产生较为重要的影响。比如在上升方向的趋势中，节奏较为震荡时，即使做空也存在赢利可能，或者说即使做空后被套牢，也会有较大的解套可能；但是如果节奏较为急剧，表现为单边上扬，此时做空则赢利的概率大大降低，而且空头短期解套的可能性大为减弱；如果在震荡的节奏中选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择做多，但在有赢利后未能及时出场，那么仍然可能产生浮动亏损，尽管后期可能进一步震荡上行，但若认识上或者心理上稍有不足而将浮动亏损的多单出场，则是非常可惜的事情。

因此交易时必须同时关注方向和节奏两点：若只注重方向，不注重节奏，很可能踏入主力资金构建的短期陷阱之中；当然也不能只注重节奏而忘记大方向，这样无疑会本末倒置。有些时候把握住比核心图表更小时间级别的图表（比如中线核心图表是4小时图时，那么则可以关注比其时间级别更小的1小时图）的运行节奏，可以在关注方向的同时，对价格未来一段的运行给出多种情景模拟。注意这里不是预测行情，而只是根据过往节奏经验，观察价格可能运行的步伐，一旦某一种步伐属于我们之前的模拟情景之一，即达到我们预期的某一种节奏，那么根据这种节奏来交易无疑胜算很大。

可以用这样一个比喻来理解方向和节奏。方向好比一辆汽车，而节奏好比是不同的路况。在汽车行驶方向一定的情况下，汽车也不可能以匀速前行，比如遇到路桥、弯道、岔道口等，都可能要求汽车做出速度上的调整，甚至有必要时还要倒车。趋势方向与节奏也是如此，尽管趋势方向可能确定，但是因为市况不同，趋势运行的节奏肯定也不同。因此积累趋势运行的节奏经验并不比把握方向次要，因为节奏是从更微观处入手处理的。

节奏和其他技术分析方法一样，是技术分析的内容之一。

节奏分类及其依据

就像前文所讲，节奏是从另外一个角度看待市场，因此一部分节奏是我们此前曾经接触过的内容，只是被归类到节奏的范畴内；除此之外，还有笔者自己独创的部分节奏。节奏共有以下分类：强趋势节奏、大折返趋势节奏、趋势震荡节奏、强修正节奏、弱修正节奏、小时图通道/区间/形态内部节奏、时间桥梁改变短期方向节奏和趋势线一侧变动节奏。

其中强趋势节奏、大折返趋势节奏、趋势震荡节奏为具有一定方向的趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节奏；强修正节奏、弱修正节奏、时间桥梁改变短期方向则是事先被认定为对主要趋势走势进行调整的节奏；小时图通道/区间走势/形态内部节奏和趋势线一侧变动节奏则与之前的形态和趋势线内容一致，我们将其也归为节奏的一部分。

在对节奏分类时，我们依据以下标尺：道氏理论高/低点、走势的简单性和时间因素等。

道氏理论是技术分析的基石，也是节奏分析的基础。道氏理论决定着大时间级别图表的主要方向，也是在小时间级别图表上决定节奏辨析的标尺之一。比如，将能够体现趋势延续特点，表现在道氏理论高低点上为上升趋势中 LDL 不断上抬且长时间内未被向下刺穿，或者下跌趋势中 LDH 不断下降且长时间内未被向上刺穿的节奏称之为强趋势节奏、大折返趋势节奏，而将 LDL 被下行刺穿或者 LDH 被上行刺穿导致方向停滞甚至短期反转的节奏称之为强修正节奏、趋势震荡节奏、弱修正节奏。

所谓走势的简单性主要体现在两个方面。一方面是价格以简单的、无明显调整的单边走势方式运行，此时简单的走势就是那些没有阶段性高低点的走势，它表现为一段急剧的、无回调的单边行情，这是分辨强、弱修正节奏的重要标志之一。强修正节奏是一段简单的反向价格运动，在这一段走势中很少有高低点的起伏，而弱修正节奏则有高低点的起伏。此外，弱修正与趋势震荡节奏的区别之一也是走势的简单性。趋势停滞或者反转在弱修正节奏中通常只出现一次，但是在趋势震荡节奏中出现的次数较多，导致趋势运行显得尤为复杂。

体现走势简单性的另外一个方面是针对有阶段性高点的诸节奏。在这些节奏中，走势的简单性更好地体现了趋势延续性而非震荡性特点，这是区分强趋势节奏、大折返节奏和趋势震荡节奏的理论根源。相比而言，强趋势节奏更为简单，而大折返节奏虽然本质上与强趋势节奏是一样的，但是其内部走势相当震荡，如果将大折返趋势节奏用更小时间级别的图表来展现的话，它很可能就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一段趋势震荡节奏。趋势震荡节奏表现相当凌乱而复杂，在一段趋势震荡节奏中，很难在短期内辨析到底哪一段是顺应主要趋势方向的走势，哪一段仅仅是回调中的回调（与主要趋势方向一样）。

时间长短对节奏辨析的判断主要体现在以下两点：其一是时间桥梁改变短期方向节奏对调整时间有要求；其二，时间因素也是大折返趋势节奏与趋势震荡节奏之间区别的影响因素之一，在更大时间级别图表上的大折返趋势节奏在更小时间级别图表上很可能就是一段趋势震荡节奏；反之亦然。

第二节 最有利可图的两类节奏

第一类，强趋势节奏

强趋势节奏是交易中受关注程度最高的走势，这应该也是交易盈利的主要来源。错过这些走势将严重限制盈利空间。强趋势节奏最重要的特点是：高低点较为明显，亦即上升趋势中高点、低点依次抬高且担当过 LDL 的水平较少被测试或者刺穿；下跌趋势中的高点、低点依次下降且担当过 LDH 的水平较少被测试或者刺穿。此外，即便是 1 小时图中，强趋势节奏通常也能持续较长的时间，一般都要超过 2 个或者 3 个交易日。

强趋势节奏通常出现在两个不同时间级别的图表主要方向一致时。比如当 4 小时图和 1 小时图主要方向均为上涨时，1 小时图会发起幅度较大、力度较强的强趋势节奏。

大多数情况下强趋势出现在弱修正节奏之后、窄幅通道/区间/形态突破后、小时图宽幅通道/区间/形态部分内部，有时也承接强修正节奏和趋势震荡节奏。

图 5-1 是欧元/美元 1 小时图。汇价从最高点之后、跌破 1.455 61 之前，1 小时图短期方向已经转为下跌，但是因为 1.455 61 为 4 小时图 LDL，跌破该位之前 4 小时图主要方向难说是向下反转。大阴烛跌破 4 小时图 LDL 后，4 小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时图上行方向停滞，1 小时图下跌方向延续。但伴随着 4 小时图出现重大变化，且有大阴烛，可以预期汇价的下跌节奏可能加快。如图 5-1 所示，跌破 1.455 61后，汇价向下强攻进入强趋势节奏，尽管有高低点变化，但担当过 LDL 的水平较少被测试或者刺穿。紧接其后的是图 5-2。



图 5-1



图 5-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 5-2 所示，汇价在 1.432 0 附近受到前高支持而反弹，幅度不算小，但是规范的通道走势像是一个靶子，一旦跌破所引发的强趋势节奏非常彪悍。汇价连跌近 400 点，直到突破了有效下行趋势线后才罢手。图 5-2 是一个强趋势节奏承接窄幅通道的表现。

图 5-3、图 5-4 的强趋势节奏承接的分别是弱修正节奏和趋势震荡节奏。



图 5-3

持仓信心的保证

强趋势节奏本身是可遇不可求的，一旦出现将有力地增强持仓信心。因此对于这类走势，最重要的是持仓。

强趋势节奏是市场的最强音，是体现方向性的最重要部分，错过这段行情是最可惜的。最好在强趋势节奏发动时入场（如弱修正节奏之后、趋势震荡节奏之后等），如果错过了趋势发动时的机会，则可以在趋势运行中直接入场，不要怕止损被打（如果止损设置合理的话），如图 5-5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-4



图 5-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果可能的话，利用其他机会入场，比如123法则、2B的反转失败，或者顺应主要趋势方向形成123法则反转（见图5-6），或者形态的破败等。



图5-6

第二类，大折返趋势节奏

大折返趋势节奏本质上与强趋势节奏是一样的，都是高低点较为明显，亦即上升趋势中高点、低点依次抬高且担当过LDL的水平较少被测试或者刺穿，下跌趋势中的高点、低点依次下降且担当过LDH的水平较少被测试或者刺穿。

大折返趋势节奏与强趋势节奏之间的差别在于：①在表现上，大折返节奏的折返幅度较大，这是强趋势节奏中较少出现的。②也是最重要的一点，很多大折返节奏主要发起于趋势开端时，在形势尚不明朗时，市场通过较大的震荡来实现翻身，如图5-7所示；有时出现在升势反转为跌势但LDL和高点距离较远的情况下；或者跌势反转为升势但LDH和低点距离较远的情况下，如图5-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示；有时，大折返节奏也会出现在趋势末期，作为顺势节奏吸引反向头寸，打压预期反转但是时机把握不对的投机者，如图 5-9 所示；有时，大折返节奏可能是最大一波走势的前奏。相比之下，强趋势节奏主要出现在趋势中期，顺应主要趋势方向的力度较大，回调的时间短、幅度小。③通常而言，在更大一级时间图表上表现为强趋势节奏的节奏即使体现在更小一级时间图表上，也大部分都能表现为强趋势节奏，可谓表里如一。但是大折返节奏的内部构造可能更为复杂，在更大一级时间图表上表现为大折返趋势节奏的走势体现在更小一级的时间图表上则通常都是趋势震荡节奏（详见下文），只是有时候比趋势震荡节奏更规范些；如果这种内部构造更为规范以至于能够画出一条有效趋势线的话，那么很可能也是一段趋势线一侧变动节奏。

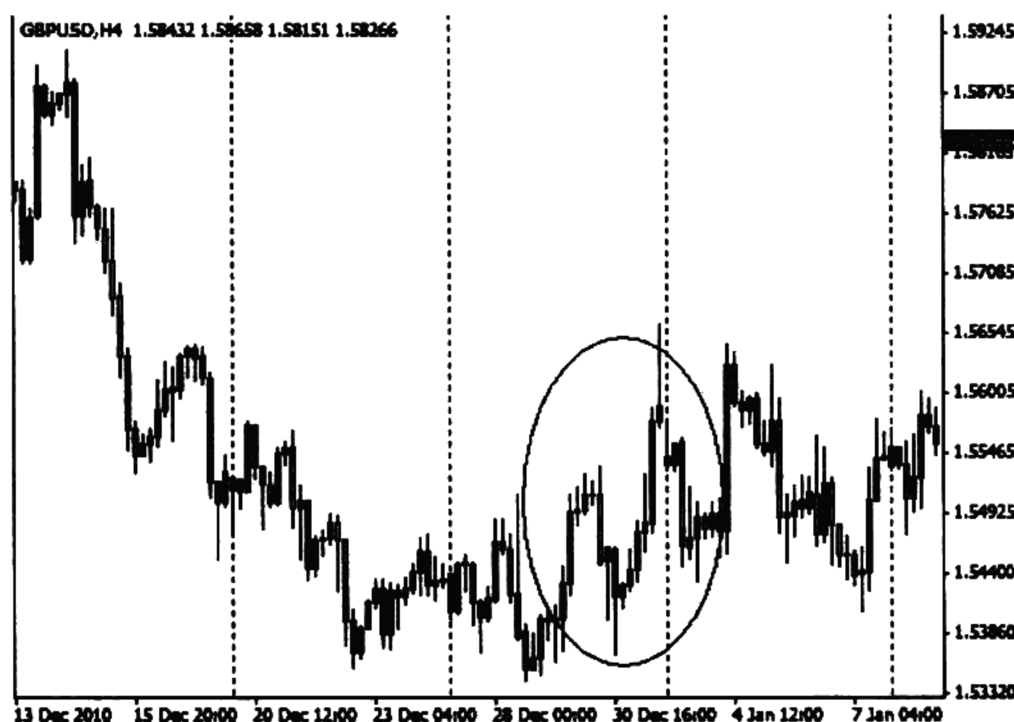


图 5-7

如图 5-7 所示，趋势的开端是一段大折返趋势节奏。

如图 5-8 所示，LDH 与最低点之间的距离较远，汇价以一段大折返趋势节奏开启了跌势反转为升势的序幕。

图 5-9 是大折返趋势节奏作为下跌趋势末期的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

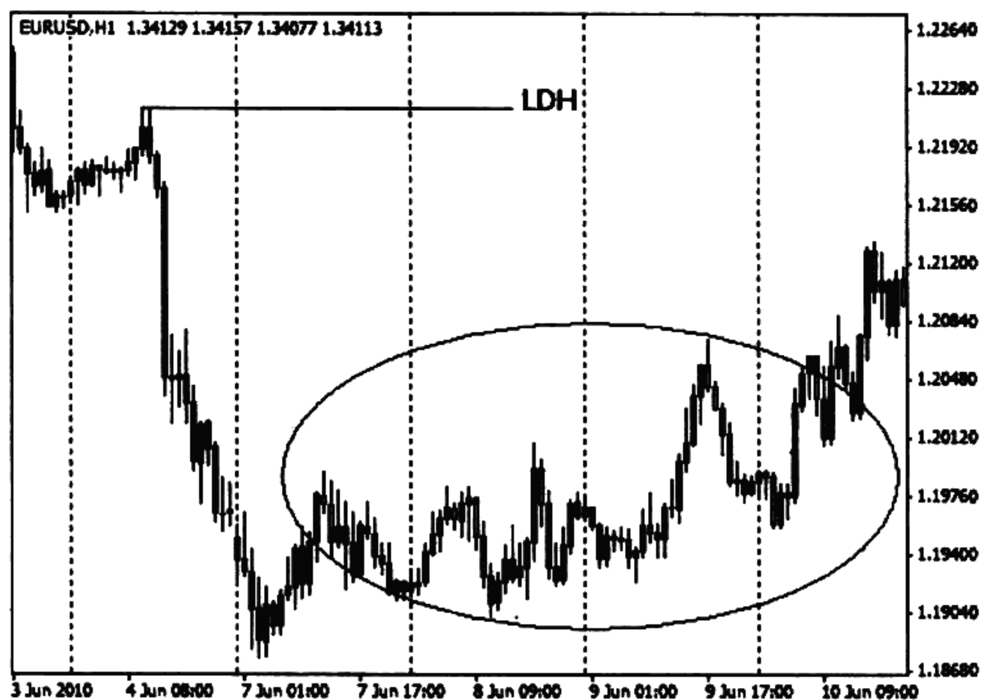


图 5-8

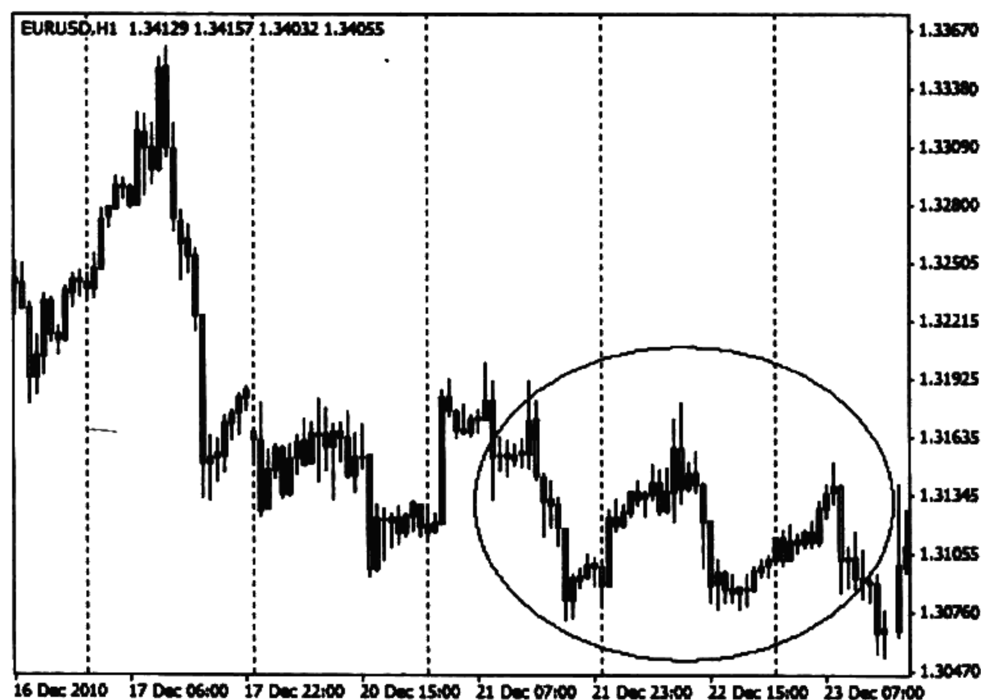


图 5-9

大折返趋势节奏是最为常见的走势。强趋势节奏往往可遇不可求，更多的是顺势的大折返趋势节奏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大折返趋势节奏内部入场的机会

如果是顺应主要方向，且有关键位置为背景，则即使未出现强趋势节奏而是出现大折返趋势节奏，也是持仓的良好保证。比如汇价主要方向向上，但是回撤到关键支持并测试后未能有效突破，有其他信号显示重启升势，则可以顺势入场并持仓，此时出现大折返趋势节奏的概率更大，幸运的话会是强趋势节奏。

若错过了在测试关键支持并反弹时的入场做多机会，大折返趋势节奏也会提供重新入场的机会。比如 4 小时图中出现大折返走势，可以到 1 小时图考察修正折返走势的细节。这些修正走势被反转后可以考虑入场交易。

在考察如何终结修正折返走势时，可以利用的工具为大时间级别图表的 K 线信号、长期有效趋势线、小时间级别图表的趋势线、123 法则、2B 法则和形态（尤其是反转形态的失败）、小级别图表的道氏理论反转与否等。

图 5-10 是欧元/美元 1 小时图，第一次向下折返的修正走势被大阳线结束，第二次则是以 1 小时图上的 123 法则反转为上行。如果画个趋势线的话，则也可以理解成在趋势线处得到支持。



图 5-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强趋势节奏和大折返趋势节奏是最有利可图的两类节奏，而且它们同属趋势节奏，但有一类趋势节奏的交易价值较低，它就是趋势震荡节奏。

第三类，趋势震荡节奏

体现在 1 小时图上的趋势震荡节奏通常持续的时间并不短，更不次于强趋势节奏。此外，趋势震荡节奏也不乏大 K 线。这些都与强趋势节奏极为相似，但不同的是，趋势震荡节奏内部总是夹杂着短期内趋势多次被停滞甚至反转的震荡。如图 5-11 所示，1、2、3 所在水平均曾担当 LDL 的水平，但均被向下刺探，并分别引发趋势的停滞或者短期向下反转。

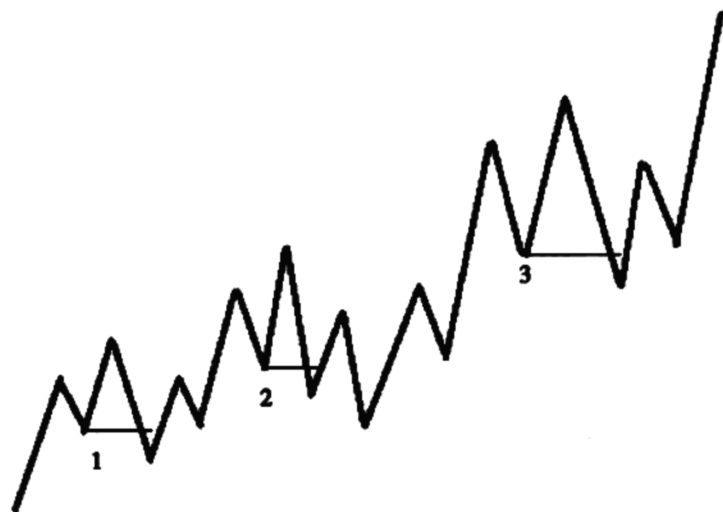


图 5-11

作为最为复杂的节奏，趋势震荡节奏一般出现在：①趋势的宽幅调整；②趋势早期；③趋势末期。

趋势震荡节奏内部可能包括强修正节奏、强趋势节奏、大折返节奏等其他节奏。也就是说，从长期看，所有交易品种的整体走势就是一段趋势震荡走势。只不过，我们更关注短期的趋势震荡节奏。实例如图 5-12、图 5-13、图 5-14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

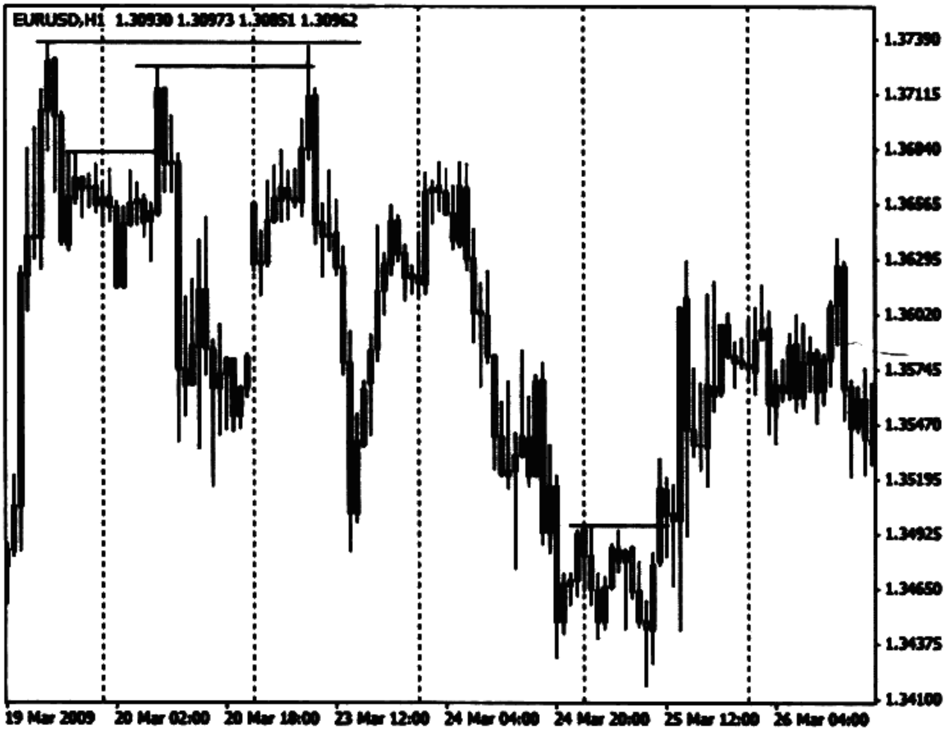


图 5-12

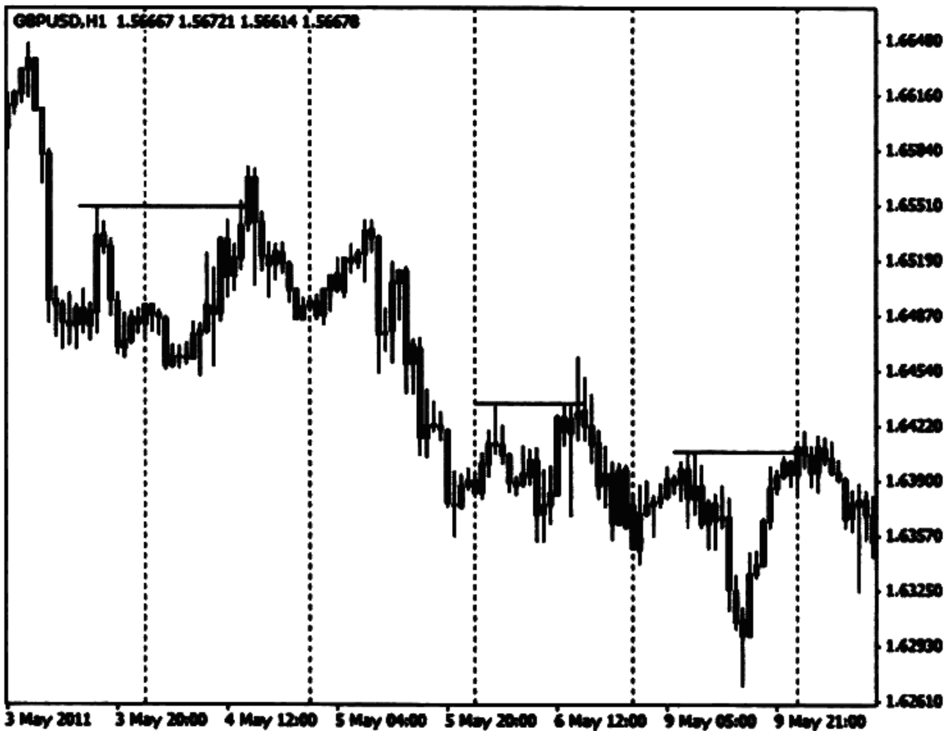


图 5-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-14

交易趋势震荡节奏及其之后走势

虽然趋势震荡节奏有一定的方向（否则它的名字中也不会有“趋势”二字），但通常而言这样的节奏并不值得交易，原因之一就是趋势震荡节奏通常就是趋势的调整走势，或者是某段趋势最初期或者末期。交易趋势震荡节奏本身是一件非常危险的事情，因此最好不交易；即使交易，也最好选择轻仓、顺应主要趋势方向入场交易。趋势震荡节奏本身是短期内多次导致趋势出现停滞或者短期反转的走势结合体，因此单次出现的调整走势可能各有不同，可能是强修正，也可能是弱修正，因此针对这些走势交易即可。

趋势震荡节奏的终结通常在更大的时间级别图表上更为明显。比如 1 小时图上的趋势震荡节奏，其终结信号可能是 4 小时图上的 123 法则反转、有效趋势线/通道的突破、2B 法则反转等。

通常趋势震荡节奏一旦被终结，后期往往能发起强趋势节奏和大折返趋势节奏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　两类重要的修正节奏

强趋势节奏与大折返趋势节奏通常是主要趋势的一部分，也是交易者的主要盈利来源。不过走势错综复杂，夹杂在主要趋势中的趋势停滞甚至是短期的反转从未缺失过，因此增加对主要趋势调整表现的认识，可以更准确地把握趋势的秉性。

第四类，强修正节奏

强修正节奏表现为一段没有高低点变化的、急剧的修正走势，导致趋势进入停滞状态。

未导致趋势停滞的小型反弹和回撤会击溃趋势追随中的最不坚定者，强势反弹和回撤会击溃次不坚定者。这两类交易者在整个市场中至少能占到半壁江山，甚至更多。具有讽刺意味的是，小型反弹和回撤是强趋势节奏内部常见的反向走势，强势反弹和回撤是大折返趋势节奏内部的常见反向走势，这两种节奏恰恰是最具盈利空间的。

强修正节奏因其幅度大，更重要的是因其导致趋势停滞，所能引发的市场短期恐慌是前两类所不能比肩的。也正因为如此，市场中的主力才可以浑水摸鱼，利用市场仍然处于恐慌情绪的时刻选择机会终结强修正节奏，并重新启动之前的主要趋势方向，不给那些在强修正节奏发动时出场的趋势追随的不坚定者以趋势重启的心理准备，还将套牢那些顺应强修正节奏方向入场的交易者，此时市场往往有大幅度的波动。这些都是市场中更有实力者搅局的方法之一。

如图 5-15 所示，汇价从点 A 反弹，逐步将下跌趋势的最不坚定者和次不坚定者清除出场，甚至会吸引逢低买入者。而当汇价从 B 点向下运行并重启下跌趋势时，那些已经出场的空头可能并没有充分的心理准备，此外随着汇价进一步下跌，那些从点 A 至点 B 之间任何位置入场做多的仓位都要亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强修正节奏出现时期：①出现在趋势中期，往往顺应趋势方向的K线运行力度减弱，主力通过一段强修正节奏清除多余的头寸，之后重新按照主要方向运行，如图5-16所示。②有时也出现在趋势方向试图反转但尚未稳定时，比如图5-17 1小时图开始转向，但是4小时图尚未确认这种转向，汇价通过一段强修正节奏试图重启4小时图主要方向，但是最终流产，1小时图再次反转，并最终反转4小时图方向。③有时在关键位置也会出现强修正节奏，如图5-18所示。④强修正节奏有时会导致最终趋势方向改变，但是在其刚出现时仍然将其认定为强修正节奏，例如图5-16中的第二个强修正节奏。

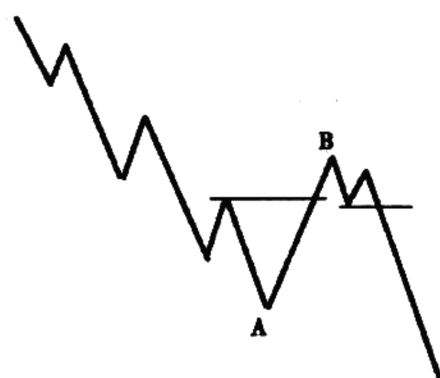


图5-15

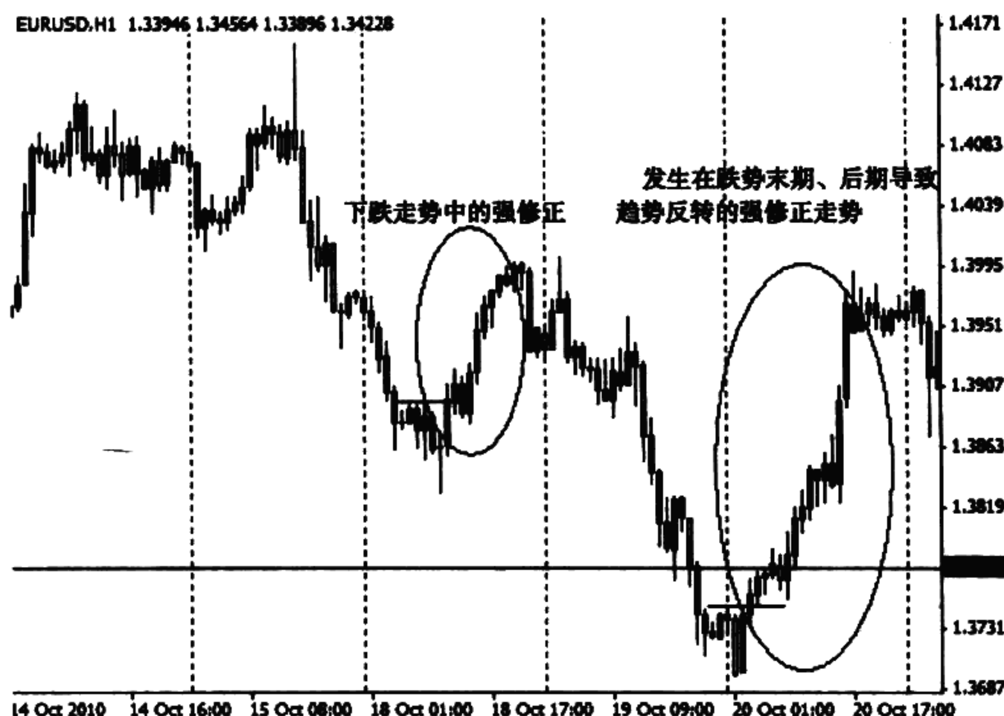


图5-16

图5-16中发生了两次强强修正节奏，第一次强修正节奏主要是清理前期多余空头，制造反转的假象，后期汇价仍然再创新低。第二次强修正节奏则是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生在 1.377 5 附近（该位是当时走势的一个关键支持），后期的走势显示，汇价在这个位置发起的强修正节奏其实是反转的开始。

图 5-17 中，强修正节奏则对刚刚形成的反转迹象发起挑战。该图为 1 小时图，在发生强修正走势前，汇价在 4 小时图上出现升势停滞（跌至 1.311 9 之下），强修正节奏则在升势停滞后发生，试图重启升势，多头的反抗十分激烈，图中一度出现较大的阳烛，但反抗却是短暂的，空头重新集结力量促使汇价再创新低，这个新低也确认了 4 小时图的趋势进入下行，后期的跌势也就更加顺畅。



图 5-17

图 5-18 中，强修正节奏则完全是多头依赖关键位置进行的一次伏击战。1.318 7 附近是一个关键位置，汇价测试了该位后未进一步下探，多头则依赖有利地形步步紧逼，直到大阴烛与之前的阳烛形成乌云盖顶 K 线组合才彻底打消多头进一步上行的企图。

交易强修正节奏的短线机会

通常而言，我们并不倾向交易短线的修正走势。不过若从其他角度来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-18

强修正节奏在有些情况下还是具备盈利条件的，尤其是当强修正节奏是由关键位置引发时。

笔者之所以强调关键位置，主要基于以下考虑。

首先，强修正节奏本身是与当下趋势方向相反的走势，因此存在着逆势交易的风险。这在交易中是比较忌讳的。尽管强修正节奏可能会成为反转的前奏，但是与强修正节奏更多成为真正的修正走势相比，最终引发趋势反转的概率还是小很多。交易这类走势并不具有长期的、整体的优势概率可言。

然而，可以冲抵这种劣势的重要手段就是关键位置。关键位置作为历史因素，将大大提高交易强修正节奏的优势概率。一旦汇价测试关键位置，多空之间最激烈的战斗将在此打响，相比之下关键位置可以更多地吸引与当下方向相反的头寸。

即使如此，对于发于关键位置的强修正节奏还应尽量选择轻仓交易。要交易强修正走势通常满足以下两个条件：①附近有关键位置，最好是汇价曾运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到关键支持以下或者关键阻力以上不远处，这些都表明投机性头寸已被倾轧；②早前趋势停滞，即此前跌势停滞从而可以做多，或此前升势停滞从而可以做空。可以附加的第③个条件是大 K 线，如果顺应交易方向出现大 K 线，则将更有利于降低风险，但这是非必要的。其他可以使用的分析工具还包括 123 法则、趋势线等。

图 5-19 欧元/美元日图走势，1.307 4 为前期低点，汇价最后一次测试该位时录得大阴烛，但次日即录得下影线较长的阳烛，收盘在前低上方。空头在接下来的三个交易日中始终无法将汇价压制于前低下方，相反其中两根 K 线的下影线相当长，很明显低位多头被逐步吸引进来。后来引发的强修正节奏被证明是趋势反转的前奏。汇价升破此前跌势的 LDH 是一次做多机会。

图 5-19

图 5-20 的欧元/美元 1 小时图强修正节奏虽然并未引发最终的方向反转，但是从短线交易机会的交易来讲，还是有盈利空间的。汇价测试了 1.372 6 关键位置后，录得曙光初现 K 线组合，与上一例子一样颇有“单根 K 线定乾坤”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的意味，汇价升破LDH是一次做多机会。伴随着汇价通过123法则向下反转，最终强修正节奏还是被新跌势掩盖。



图 5-20

交易强修正节奏之后走势及其常见的终结表现

对于大多数强修正节奏而言，汇价通常重启该节奏之前的趋势方向，是较易获得较大幅度盈利的机会。

强修正节奏的终结或者说入场信号通常有以下三类。

第一，大K线终结强修正节奏。这是最为简单的终结强修正走势的一种方式。因为强修正走势是一段简单而急剧的走势，因此反向大K线将更加直接地表明这种修正情绪被终结，如图5-21所示。

第二，更小时间级别图表显示强修正节奏结束，趋势线或者123法则等工具也可作为参考。这是在缺乏大K线时另外一种显示强修正节奏结束的方式（见图5-22、图5-23）。

第三，顶部/底部区间反转（见图5-24、图5-25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

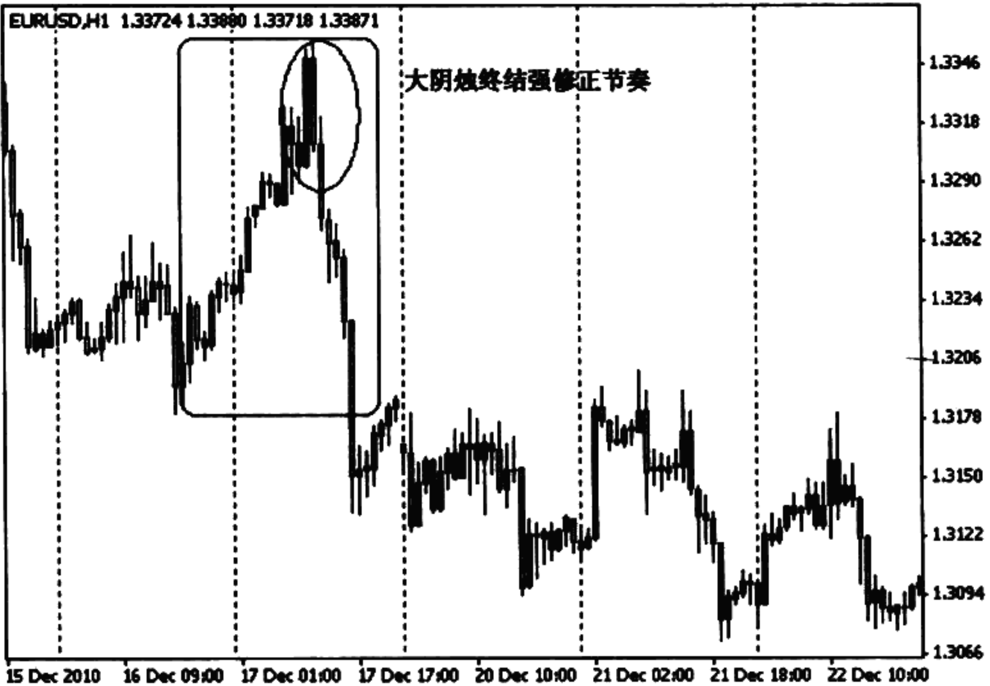


图 5-21



图 5-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-23

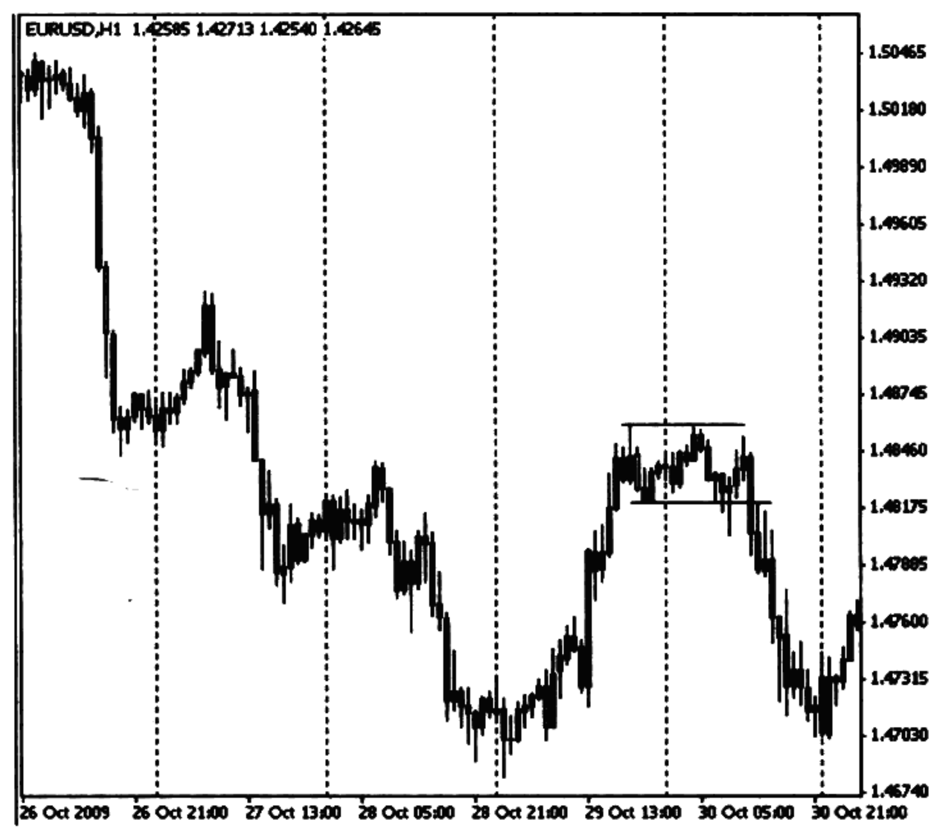


图 5-24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

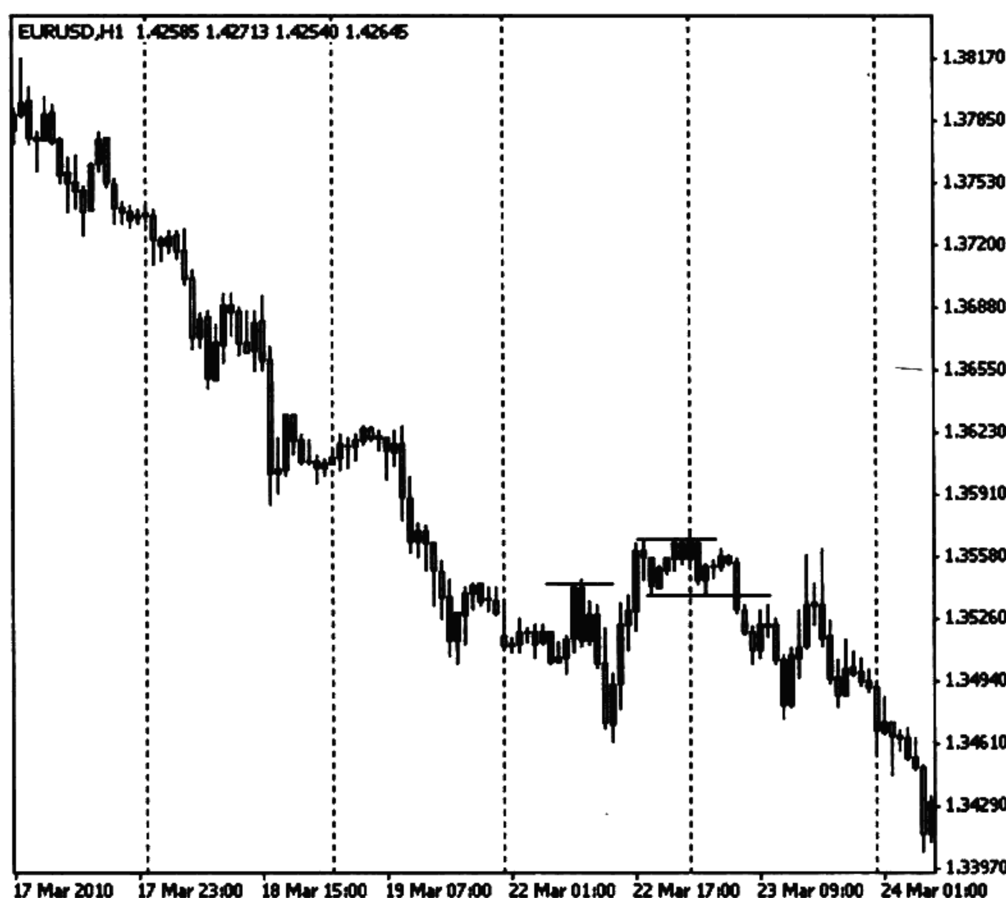


图 5-25

强修正节奏与趋势震荡节奏的区别

强修正节奏与趋势震荡节奏一样，都会在短期内促使主要趋势形成停滞，但是趋势震荡节奏与强修正节奏仍有许多差别：①趋势震荡节奏在促使主要趋势停滞甚至是短期反转过程中通常会出现阶段性的高低点，而强修正节奏不会；②趋势震荡节奏会多次促使主要趋势在短期内停滞甚至反转，但是强修正节奏是指单次的导致趋势停滞的急剧回调走势，它不会使趋势反转。也就是说，趋势震荡节奏是多次导致趋势停滞或者发生短期反转的集合走势，而且通常趋势震荡节奏包含强修正节奏、弱修正节奏、强趋势节奏等多种。

第五类，弱修正节奏

强修正节奏是较为令人恐怖的大户搅局方法，但如果市场主力搅局的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有这些，那么我们也太低估其能力了。强修正节奏是一种快速的反向行为，好比大本营遭遇一小股敢死队偷袭，效果明显，但多用必失效；主力就会采取另外一种方法来迷惑趋势追随的不坚定者，它每个时间周期的回调幅度都不大，但持续的时间比强修正节奏要长，且会有明显的高低点变化，通常会从道氏理论的角度导致趋势反转，这就是弱修正节奏（严格来说，如果导致趋势反转，“修正”这个字眼已经不合适，“弱势反转”或更适用，但为避免过于复杂，我们仍然称之为弱修正节奏）。**无论是发动弱修正节奏的 K 线还是弱修正节奏内部的 K 线通常幅度都不大，这是弱修正节奏最重要的特征之一。**

如图 5-26 所示，汇价升至点 A 后，汇价开始小幅度向下调整，并向下刺破 LDL，但回撤并未停止，汇价进一步向下运行，从道氏理论意义上来说，已经反转为下跌趋势。但是，因为其中的 K 线实体较小，整体幅度小，仍然将其看做调整或者修正，而并不将其认做反转（这是第六章中所讲的“道氏理论短期反转”中的一种）。



图 5-26

总之，弱修正节奏的主要特点是：第一，没有大 K 线；第二，导致趋势停滞，通常也会反转。

图 5-27 是欧元/美元 1 小时图，如圈中所示，是一段弱修正节奏。这段走势具有明显的高低点变化，但其中的 K 线均较小，整体幅度也较小，持续了一个多交易日。从道氏理论趋势反转的角度说，弱修正节奏还反转了下跌趋势，但整体幅度小，仍然认定为修正走势。

弱修正节奏与强修正节奏的主要区别在于：①从走势特点来看，强修正节奏是简单的、没有较明显高点变化的修正走势，而弱修正节奏则是有明显高低点变化的走势，因此通常弱修正节奏持续的时间要长于强修正节奏；②从幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-27

来看，弱修正节奏尽管时间可能长于强修正节奏，但是通常弱修正节奏的幅度很小，不论是发动弱修正节奏的 K 线还是修正节奏内部的 K 线，但是强修正节奏不乏整体较大幅度或者期间出现大 K 线；③两者出现的阶段不同，弱修正节奏通常在中短期方向一致时发生，也就是通常处于较强的趋势运行中期，不过次数并不多；但是强修正节奏则与此不同，详见前述。

弱修正节奏与强修正节奏、趋势震荡节奏的共同点在于：两者通常都会促使趋势进入停滞状态。

弱修正节奏与趋势震荡节奏的主要区别在于：①出现的阶段不同——前者通常在中短期方向一致时发生，也就是通常处于较强的趋势运行中期，但是次数并不多，而后者出现的阶段与强修正节奏较为相同。②趋势震荡节奏通常是多次出现主要趋势停滞的情况，而弱修正节奏出现的次数较少，也使主要趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停滞的情况较少出现。③弱修正节奏的幅度较小，大K线更少，多是小K线积累形成，而趋势震荡节奏会包含较多的大K线。

交易弱修正节奏之后的走势及其常见终结表现

弱修正节奏的交易价值最低，但是作为修正走势，一旦这类走势结束，很可能重新启动早前趋势，很大概率上将引发一轮强趋势节奏。所以，虽然这类节奏不足交易，但是它之后的走势非常值得关注（见图5-28、图5-29、图5-30、图5-31）。

弱修正节奏的特点是导致趋势发生停滞或者短期反转，但是其间不出现大K线。把握这一特点是交易弱修正走势的关键。弱修正节奏常见的终结表现是：①一旦出现顺应主要趋势的大K线或者连续几根中型K线，则要尽早入场。②在出现一根大K线或者连续两根以上中型K线的情况下，可以等待弱修正走势停滞；进一步保守的话，则等待弱修正走势反转，但是可能最好的、次好的机会都会错过。③在出现一根大K线或者连续两根以上中型K线的情况下，利用123法则反转弱修正节奏。

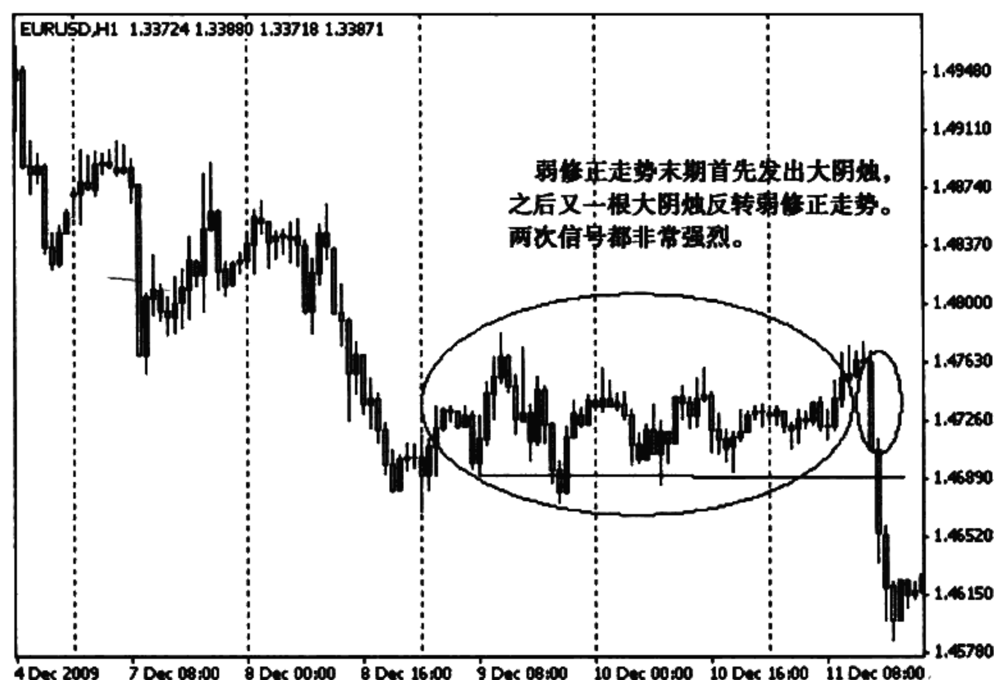


图5-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-29

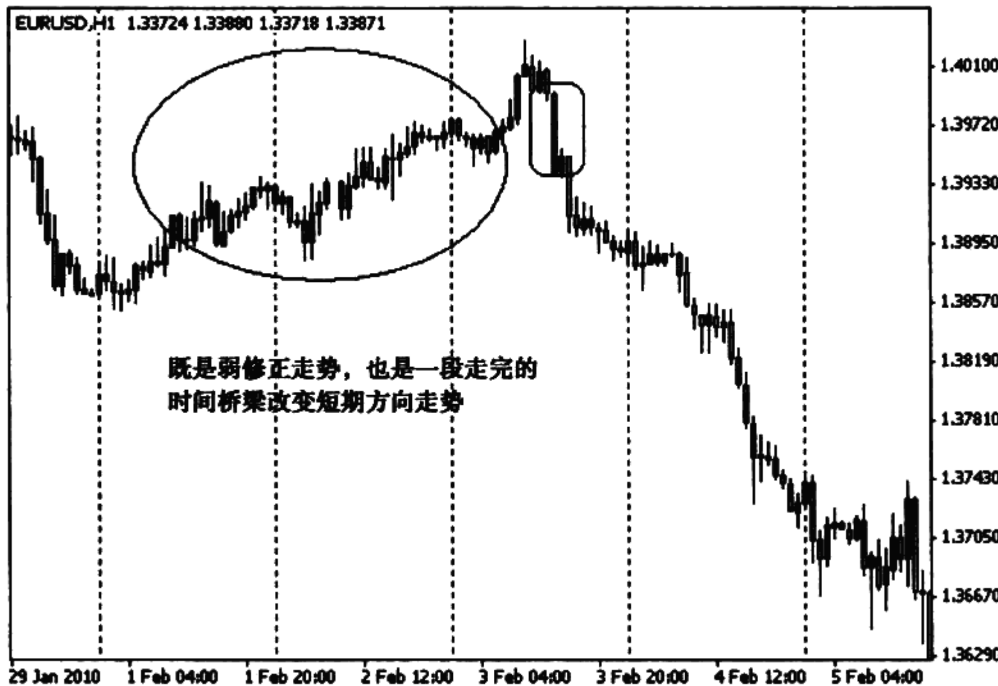


图 5-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-31

第四节 规范震荡的节奏

本节主要探讨趋势通道、形态等规范的调整走势表现。

通道在本质上与水平区间（由四个点组成的箱体雏形）是一致的，水平区间与水平坐标的角度为零，而通道则与水平坐标存在一定角度，角度有大有小。因为通道与水平区间的差异较小，我们基本上将两者合二为一。另一方面，水平区间也属于形态范畴，根据区间突破的位置不同，水平区间可能发挥中继效果，也可能发挥反转效果。因此，基于通道与水平区间本质相同且水平区间属于形态范畴这一特点，我们将通道、水平区间与形态看做性质相同的节奏。

此外，通道/区间/形态节奏有大型与小型之分。所谓大型，以往常的欧元/美元走势为例，指的是有 400～800 点的幅度，即使在日图上，其通道/区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间/形态的特点也是一目了然；所谓小型，以欧元/美元为例，指的是只有100~300点的幅度，在日图则是很窄幅的走势，并不清晰，但在1小时图上则表现明显。

通道又分顺势通道和逆势通道两种。所谓顺势通道指的是通道方向与主要趋势方向一致；同理，逆势通道指的是与主要趋势方向相反的通道。

第六类，大型通道/区间/形态节奏

宽幅通道/区间/形态一旦形成，内部走势较为震荡，其间节奏变化也较快，可能包括弱修正节奏，也可能包括强趋势节奏、趋势震荡节奏、大折返趋势节奏或者强修正节奏，甚至在宽幅通道内部还会有小型的窄幅通道/区间/形态。因此从本质上说，有方向的大型通道就是一段时间长、幅度大、更加规范的趋势震荡节奏。

宽幅通道在确认之前的内部走势是多种走势的集合，较难交易，而且既然尚未确认是处于通道内，所以这些繁杂的走势多根据其他节奏或者其他方法来交易。

即使通道得以确认，在宽幅通道内部交易难度也很大，因为其节奏变化较快，且节奏变动的时机不太确定。

不过宽幅通道上轨或下轨则是关键的交易机会，此时存在着通道内折返或突破通道的机会。尤其是当这种通道是修正性的，汇价沿着主要趋势方向突破的风险可能更大，事情都是辩证的，对于容易耗费投资者交易热情的通道内部走势一旦结束，那么可能发动非常急剧的强趋势节奏。宽幅通道/区间/形态的实例如下（见图5-32、图5-33、图5-34）。

第七类，小型通道/区间/形态节奏

小型通道/区间/形态的幅度较小，可以出现在趋势运行的各个阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-32



图 5-33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-34

1 小时图上的窄幅短期通道/形态/区间与弱修正走势的异同如下：①弱修正走势内部不会有大型的 K 线或者连续的中型 K 线出现，而在小时图窄幅通道/区间/形态内这些 K 线则通常会出现，这也就导致通常后者走势较前者更为复杂，这是两者的主要差异；②部分小时图窄幅短期通道与弱修正走势表现一致，也就是说有些小时图窄幅短期通道确实就是弱修正走势，而且是更为规范的弱修正走势，这是两者的交集；③无论是弱修正节奏还是小时图窄幅短期通道，一旦朝着主要方向突破，则可能引发强趋势节奏，这是两者的共同点。

小型通道实例如下（见图 5-35、图 5-36）。

交易机会的把握

顺势性的小时图窄幅通道/区间/形态通常出现在趋势的初期或者末期，走势较为震荡，其特点往往表现为大折返节奏或者趋势震荡节奏，只是比这两类走势更为规范，它是以通道形式出现的大折返趋势节奏或者趋势震荡节奏。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，小时图窄幅通道/区间/形态的内部走势操作方法与大折返趋势节奏或者趋势震荡节奏类似。下面主要讲述逆势性的小时图窄幅通道走势。



图 5-35



图 5-36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如前所述，如果在预期的弱修正节奏中出现了大 K 线，则汇价形成小时图窄幅通道/区间/形态走势的概率将大大增加。因为市场在大 K 线的影响下显得更为活跃，因此市场波动幅度可能更大，导致小时图窄幅通道/区间/形态本身可能存在交易机会。更重要的是，对于这类更为复杂的走势而言，一旦汇价重启主要趋势方向，力度可能也会不小。

对于小时图窄幅通道而言：①短线交易方向顺应通道方向，应关注更小时间级别图表细节，并结合多种技术分析方法；②通道内部不交易背离通道方向的走势；③一旦通道朝着主要方向突破，则必须尽早入场。实例如图 5-37 所示。



图 5-37

对于小时图水平区间/形态走势而言：①一旦区间形成，则高卖低买，背离主要方向的交易通常速度更快，顺应主要方向的交易主要是为了抓住汇价顺势突破的机会；②顺势突破区间后必须入场；③若逆势突破，则关注是否反转，若果真反转，则视情况选择回调后交易或者突破交易。

当小型通道/区间/形态遭遇关键位置

笔者发现一个有趣的现象，那就是当趋势遭遇某个关键位置时，越是凌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乱，趋势反转的概率越大；越是规范，则趋势延续的概率更大。这些规范的走势就是指一些小型的通道/区间/形态。

图 5-38 是欧元/美元 1 小时图，该图进入下跌趋势后，在 1.428 3 附近遭遇担当关键支持的日图前高。尤其是初次测试该关键支持时，汇价便录得看涨吞噬 K 线组合，第二次测试时录得曙光初现 K 线组合，几乎所有的迹象都显示，1 小时图有望首先促使本图趋势停滞，之后带动更大时间级别图表的方向反转，重启日图升势。但是过于规范的上行表现就像一个标准的靶子，给空头很好的入场机会，尤其是主力空头。



图 5-38

类似的事情发生在更重要的关键位置上。1.415 6 为日图 LDL，汇价测试该位出现强修正节奏，直接导致下跌趋势停滞，之后再次上扬，还导致了 1 小时图趋势反转为下行。通常而言，即使是长线多单可能也该入场了，但是汇价恰恰形成了一个走势规范的小型通道。看起来越是规范的看涨表现，汇价下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的力度越大。这个通道引发的下跌力度比之前一个还大，阴线实体越来越大。

因此汇价在关键位置走势越是震荡，越是没有什么规律可循，可能反转的概率越大。所谓乱世出英雄，放到此处似无不妥。反而是规范的反弹或者反转，因为过于目的明显，被识破的概率更大，趋势反转失败的概率也就越大。此时，更适合顺应这段规范走势前的方向入场交易。

第八类，趋势线一侧变动节奏

所谓趋势线一侧变动节奏，指的是某一段走势依托一条有效趋势线，并按照趋势线的方向运行，直到趋势线被突破。

本质上说，趋势线一侧变动节奏大多数是趋势震荡节奏，尤其是趋势线运行时间较长时。图 5-39 是欧元/美元 4 小时图，在长达一个多月的时间内，汇价始终在上行趋势线上方运行。有时，有效趋势线能运行数月甚至数年，都是趋势运行的重要参考。



图 5-39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当趋势线运行时间较短时，趋势线一侧变动节奏可能是大折返趋势节奏。图 5-40 为欧元/美元 1 小时图，在近一周的交易时间内，汇价以趋势线一侧变动及大折返趋势节奏运行，表现稳定，是趋势辨析和交易的重要参考。



图 5-40

在画出趋势线的前两个点的走势中，我们往往难以判断出将出现趋势线一侧的变动走势，毕竟验证趋势线有效的第三个点尚未出现。在这段时间内，汇价可能出现其他短线节奏，比如强趋势、强修正、时间桥梁改变短期方向等。但是一旦第三个点出现，那么将提供有关趋势线的交易机会。

交易机会的把握

趋势线一侧变动走势既然本质为趋势震荡节奏，那么也将包含多个节奏参与其中。

以图 5-41 为例，汇价以强修正节奏开始上行，末期向下回撤，大阴烛出现后提供了逢高卖出的机会，如图中 1 处。当然，此时我们尚未确定是趋势线一侧变动节奏，只是根据强修正节奏来操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如圈中所示大阳烛出现后提供了逢低买入的机会，等待汇价第三次测试上行趋势线，以 123 法则实现向上反转，提供了更好的买入机会，如图中 3 处。

总之，趋势线一侧变动既有趋势线的机会，也会有其他节奏的中线、短线交易机会。



图 5-41

第五节 1 小时图时间桥梁改变短期方向节奏

本节介绍的是第九类节奏。

强回调或者弱修正节奏的质变

大折返趋势节奏中的强势回调会造成市场的恐慌，但是因为方向较为确定，市场中趋势追随的坚定者会继续持仓，甚至逢高或者逢低增加仓位；弱修正走势虽然时间比强回调或强修正要长，但是一般幅度不太大，时间长且幅度大的通常是规范的通道走势。总之，强回调和弱修正节奏更多的是引发与之方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向相反的强趋势节奏。

不过市场瞬息万变，没有唯一不变的结论。如果加上另外一个因素，强回调和弱修正节奏可能会有不同的结局。这个因素就是关键位置。如果依托关键位置，强回调和弱修正节奏可能就会演变成为短期趋势反转的前奏。

图 5-42 是欧元/美元 1 小时图，日图前低在 1.358 5，汇价从高点以大折返趋势节奏向下运行，最低跌至 1.353 0，再次展开反弹。这次强反弹是依托了 1.358 5 前低，后来汇价在 1.353 0 上方形成回撤区间走势，从 1.353 0 开始反弹走势持续时间超过一个交易日。之后多头连续上攻，改变了短期方向。



图 5-42

图 5-43 是欧元/美元 1 小时图走势，此前汇价处于连绵不断的下跌中，日图前低位于 1.296 8 位置，汇价一度跌破该位，之后展开弱修正。自最低点开始汇价连续两日展开弱修正，且在高位形成一个区间，并测试了日图前低。之后汇价展开反转，不仅是短期的，还是中长期的。

笔者将这种由弱修正或强回调引发的至少是短期趋势方向反转的节奏称之为时间桥梁改变短期方向节奏，通常发生在 1 小时图上。

形成时间桥梁改变短期方向走势取决于以下因素：①有关键位置未被有效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-43

突破，如关键支持未被跌破或者关键阻力未被升破，这是发起 2B 法则反转的一种形式；②通常 LDL 距离最高点较远或者 LDH 距离最低点较远，因为这将给反向走势以更大的灵活空间，这一条件是常见的，但非必须；③通常跌势中最低点到区间的第二个低点或者升势中最高点到区间的第二个高点的时间上要在 24 小时以上（见图 5-44）。

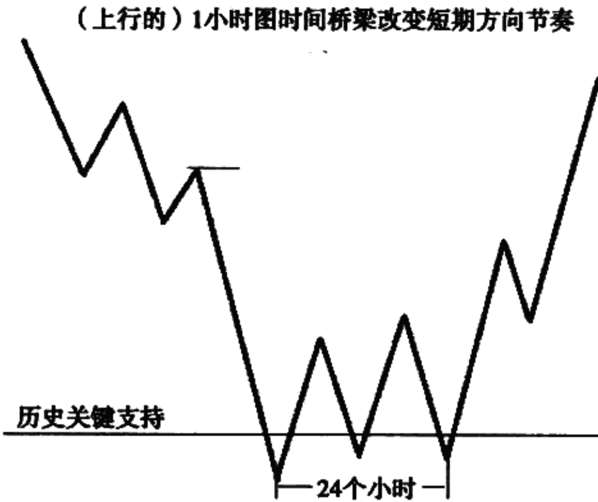


图 5-44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时，没有关键位置依托也会形成这类节奏，但通常失败概率更大；或者需要依赖其他因素来关注是否会引发短期方向反转。

时间桥梁改变短期方向走势的后续走势表现

时间桥梁改变短期方向走势所能延续的走势可能表现不同，这是由多种因素所致。首先该走势后期最多产生的是与之方向相反的走势（见图5-45）。

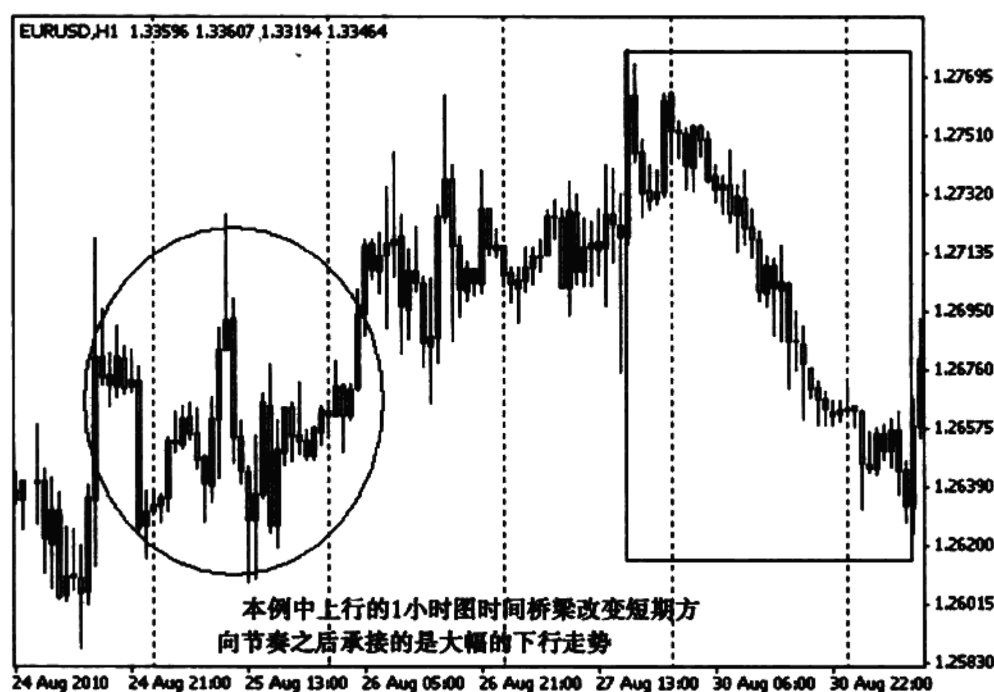


图5-45

有时该走势后期能发动较大的与该走势方向相同的强趋势行情（见图5-46）。

时间桥梁改变短期方向节奏的机会

交易时间桥梁改变短期方向节奏的方法非常简单，就是在倾向上行的该走势整理区间底部逢低买入（即图5-47C处），或者倾向下行的该走势整理区间顶部逢高卖出，这是第一个机会。不过一旦进场，要关注后续发展，如果后续未能展开预期中的大幅走势，则要尽早出场，汇价可能再次下探并第三次次筑底，或者再次冲高并第三次筑顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

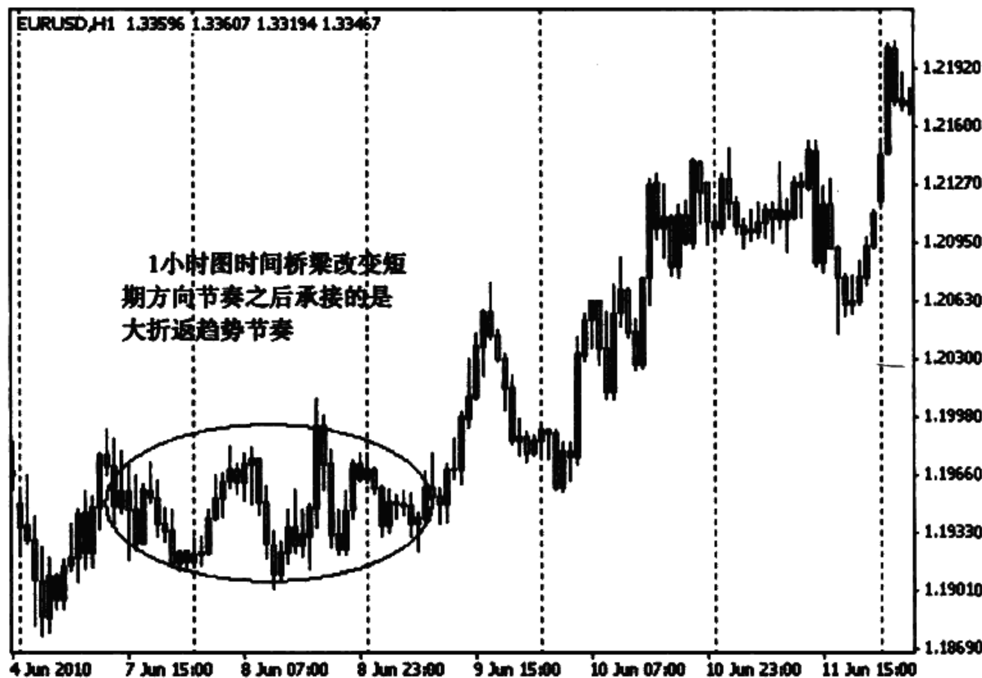


图 5-46

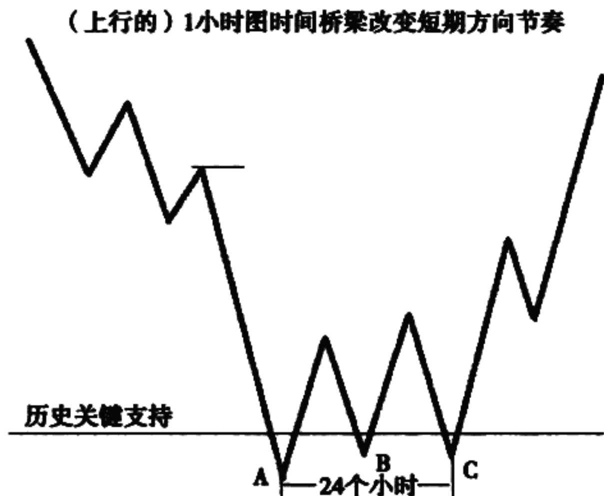


图 5-47

第二个机会则是根据时间桥梁改变短期方向节奏之后所承接的走势表现。如果承接与该节奏方向相反的走势，就表明该节奏本身是短期的与此前主要趋势方向相反的走势。但是如果在更大概率上显示为该节奏是中长线走势的前奏，那么就要交易与该节奏方向相同的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
CHAPTER 6
单张图表的最终方向

第一节 道氏理论短期反转

慎言反转

一方面，顺势思维要求我们尽量按照趋势的既定方向交易，而另一方面，要将这种思维真正贯穿到实际操作中并非易事，因为我们目之所及遍地都是“反转”的迹象：反转K线/K线组合、反转形态、123法则和2B法则反转、道氏理论反转等。在这种说教下，趋势如临深渊，我们如何坚持趋势将顺势运行的心态？

因此，我们有必要首先将那些被贴上“反转”标签但其实和反转并不搭界的情况、那些即使发生反向走势但并非一定意味趋势反转的情况、那些即使发生了理论上的反转但真实含义却并非如此的情况——剥离出来，最大化地给顺势思维以活跃空间。

其实，这种认定真实反转的工作，笔者早在前几章中就有明确的提及，本章将再次梳理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，反转K线与反转K线组合就属于那种被贴上“反转”标签但其实和反转并不搭界的情况。所谓的单根反转K线以及由多根K线组成的反转组合，绝大多数情况只是引发趋势的回调和修正，很少引发趋势性的反转。除非是和关键位置结合在一起，否则笔者不建议关注反转K线和K线组合。

其次，发生最多的是那种反向走势但并非一定意味着趋势反转的情况。

比如趋势线的突破。有效趋势线的突破未必意味着趋势将发生反转，趋势线的突破只是表示依趋势线的角度趋势发生反向走势，甚至是较大幅度的走势，但未必意味着趋势将反转。例如上行趋势线被跌破后，汇价向下运行一段后可以重新筑底，再次大幅拉起。当然，尤其是当依赖有效趋势线运行修正性走势时，趋势线的突破往往意味着（修正性的短期）趋势被反转（并同时重启主要趋势）。

再比如形态的反转。在形态一章中，笔者曾表现不唯形态论，形态的反转未必意味着趋势一定反转。

123法则经过改造，更多是一种反转短期的、修正性的调整走势，本质上是一种顺势操作方法。即使发生了针对主要趋势的123法则“反转”，也要结合道氏理论来综合认定。

最难处理的可能是那些发生了理论上的反转但真实含义却并非如此的情况，也是本章关注的主要内容，即下述内容。

具体的道氏理论短期反转

道氏理论是我们从理论上认定趋势延续、停滞和反转的主要标尺，所以蕴含反转迹象的其他方法都要经过道氏理论的确认。因此道氏理论是单张图表趋势方向辨析的核心因素，但是在具体实践中，我们发现：有些走势从道氏理论的角度来看确实已经发生方向反转，但这种反转只是短期的、微小的（见图6-1a），对反转之前的方向影响并不大，汇价有望重启之前趋势（见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-1b）。

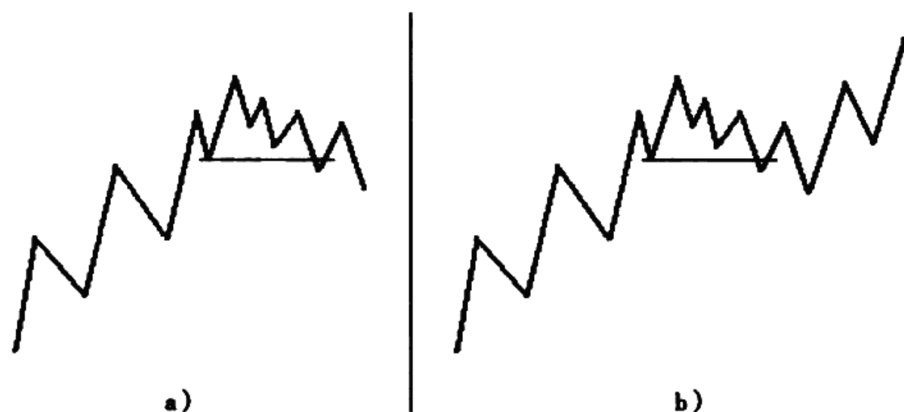


图 6-1

在真实的走势中，诸如图 6-1 的例子非常多，它们具有一个共性，那就是道氏理论意义上的反转并未对此前反转的主要趋势走势产生实际的效果，这也是道氏理论局限性或者欺骗性的体现。

本章就是着眼于尝试解决道氏理论的局限性问题，但不奢望能将其全部解决，这是一个长期课题。

笔者在尝试解决这一问题的过程中，主要结合了关键位置理论、节奏和 K 线等其他分析理论；因此，从根本上说这也是对过去所有技术分析理论、方法的融合。

笔者感到，通过这一融合的过程，对单张图表走势的走势进行了更为充分的挖掘，大大提高了单张图表分析的效率。

笔者将前述的未能影响主要趋势运行的道氏理论意义上的反转定义为道氏理论的短期反转。**一旦认定为短期反转，就意味着汇价将在极大概率上再次重启或者延续此前的主要趋势方向，也意味着在交易时更倾向等待短期反转走势再次被反转为顺应主要趋势方向后再进场交易，这是认定道氏理论短期反转最重要的意义。**

不过，有些道氏理论的短期反转可能会有在这一短期方向下的交易机会，因此需要具体情况具体对待，下文将介绍 7 种常见的道氏理论反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　涉及关键位置的道氏理论短期反转

本节道氏理论短期反转的认定主要是结合关键位置。关键位置的重要作用在前文中已有相当篇幅的表述，基于此，某些符合道氏理论意义的反转大多并非是真正的反转。涉关键位置的道氏理论短期反转包含：虚假的趋势重启、大K线引发的短期反转、三次筑顶/底式短期反转。

虚假的趋势重启

这类道氏理论短期反转主要针对主要趋势被反转后，汇价试图重启主要趋势时的表现。以图 6-2 为例。汇价此前的主要趋势方向为上行，自高点 H 之后被反转为下行主要趋势并跌至点 L。此后汇价再次反转下行为上行，但并非依托关键支持，那么对 H-L 这段下跌趋势而言，从 L 到 h 的上行可能只是一种短期向上反转，汇价将来可能跌破 L 点再探新低。

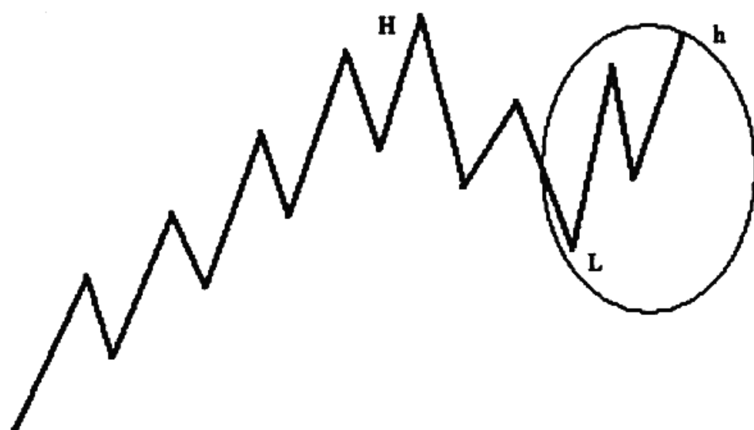


图 6-2

这种走势通常出现在趋势震荡节奏中。

之所以将缺乏关键位置的趋势重启认定为虚假，是因为历史走势显示趋势的重启更多是依赖关键。因此缺乏关键位置的依托，即便汇价重启了此前的主要趋势，也很可能反转。但这不是绝对的，笔者强调的是一种大概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-3 是一段欧元/美元 4 小时图走势。圈中所示即为一段道氏理论短期上行走势。汇价一度试图重启上行主要趋势。

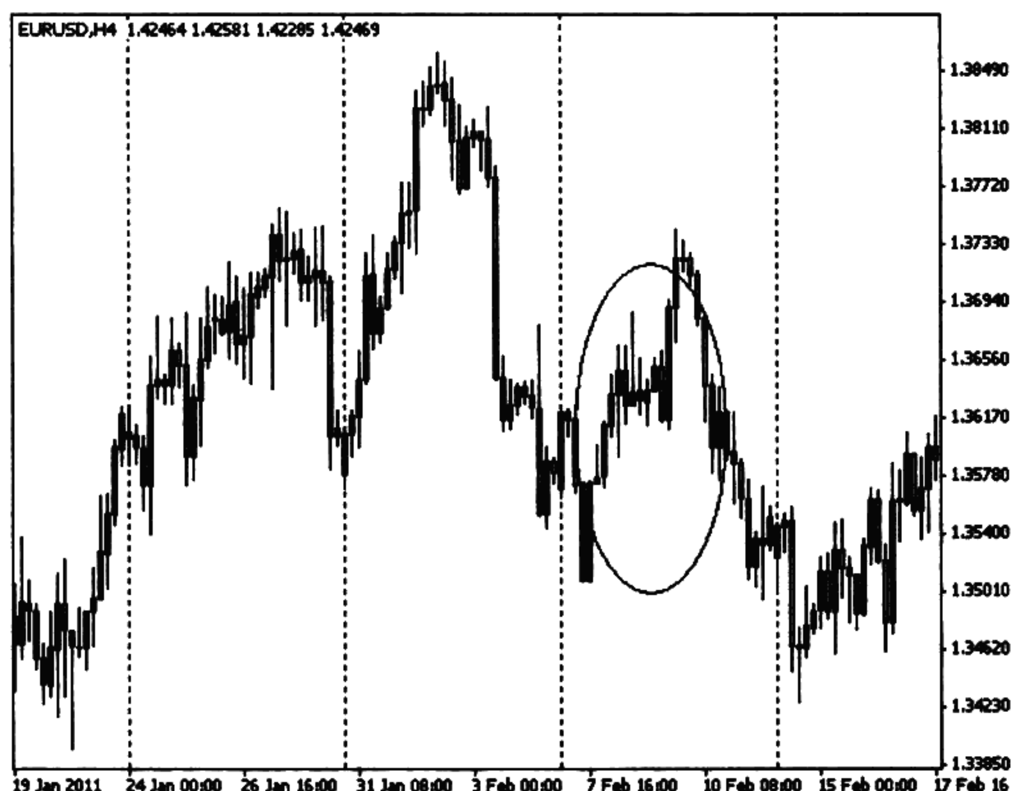


图 6-3

趋势重启更多被应用在大小时间级别图表的综合辨析中，如图 6-4 所示，左边为大时间级别图表，当时图表的主要趋势方向为上行，高点为 A，LDL 位于 S 点。后来汇价自高点 A 回撤，内部表现为右边的小时间级别图表。该图显示，汇价自 A 回撤以来，逐步导致小图主要趋势方向转为下跌，直至点 B。从点 B 开始汇价不断反弹、修正，并反转了下跌主要趋势方向。此时，大图的主要趋势方向与小图达成了一致。有经验的交易者会对这种“一致”非常谨慎：①自点 B 开始的反转没有关键位置作为依托。②汇价自点 B 的反弹力度太弱，幅度太小，这些是方向一致却构成陷阱的常见原因（个别情况下，自 B 开始的上行幅度也并不小，但是所能维持的时间很短，汇价从道氏理论角度确认上行趋势后即开始下跌）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

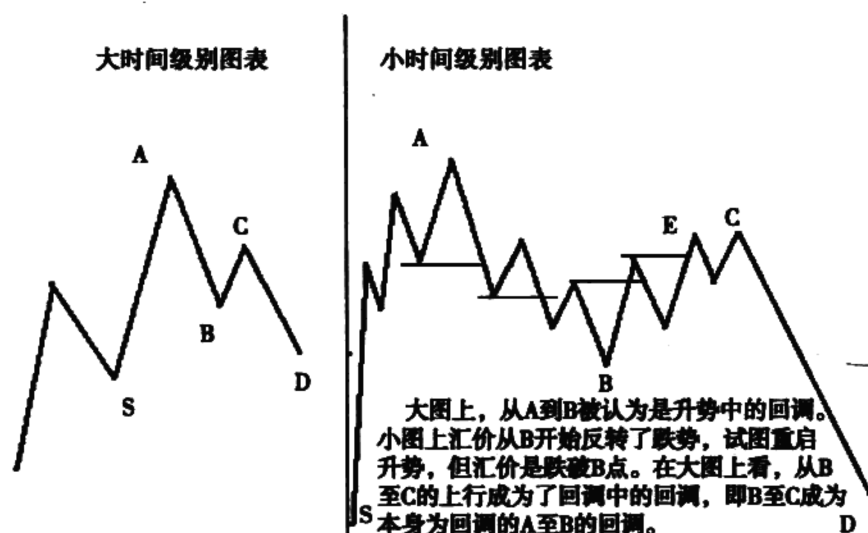


图 6-4

汇价从 B 点至点 C 的上行转为下跌的方式通常为：123 法则/2B 向下反转、跌破有效上行趋势线、形态向下突破，或者直接以一根大阴烛或者连续三根以上中型阴烛跌破 E 点，等等。

从 B 至 C 的走势表现特别像一段弱修正走势，但是两个也只是长相类似，其本质是完全不同的。弱修正即使从道氏理论的角度转变了小时间级别图表的主要方向，却仍然受到还未转向的大时间级别图表的掣肘。而本例中大时间级别图表为上行，且从 B 到 C 也转为上行，一幅重启升势的架势，因此更具有欺骗性，这也就是为什么很多这样的走势从 C 开始跌势步步加速的原因（从 C 点开始可能并不十分快速），因为很多交易者预期从 C 点开始的走势只是一般性的回调、修正，于是逢低买进。

大 K 线引发的短期反转

还有一种因为缺乏关键位置的道氏理论短期反转是由大 K 线体现的，且是针对主要趋势的。这种短期反转通常具有如下的特点：①在导致主要趋势停滞的过程中往往有大 K 线参与其中，体现了动能有所变化。②主要趋势停滞后，汇价再次回调，能创下修正走势的新高/新低，导致主要趋势被反转，确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认大 K 线代表的动能开始占据较大的优势。③对于刚刚确认形成的新趋势会发生一次趋势停滞，但最终新趋势仍然能得以延续。

图 6-5 为欧元/美元 1 小时图。第一个圈显示，主要下跌趋势发生停滞。第二个圈表明新形成的上行趋势发生停滞，但最终升势仍然延续。

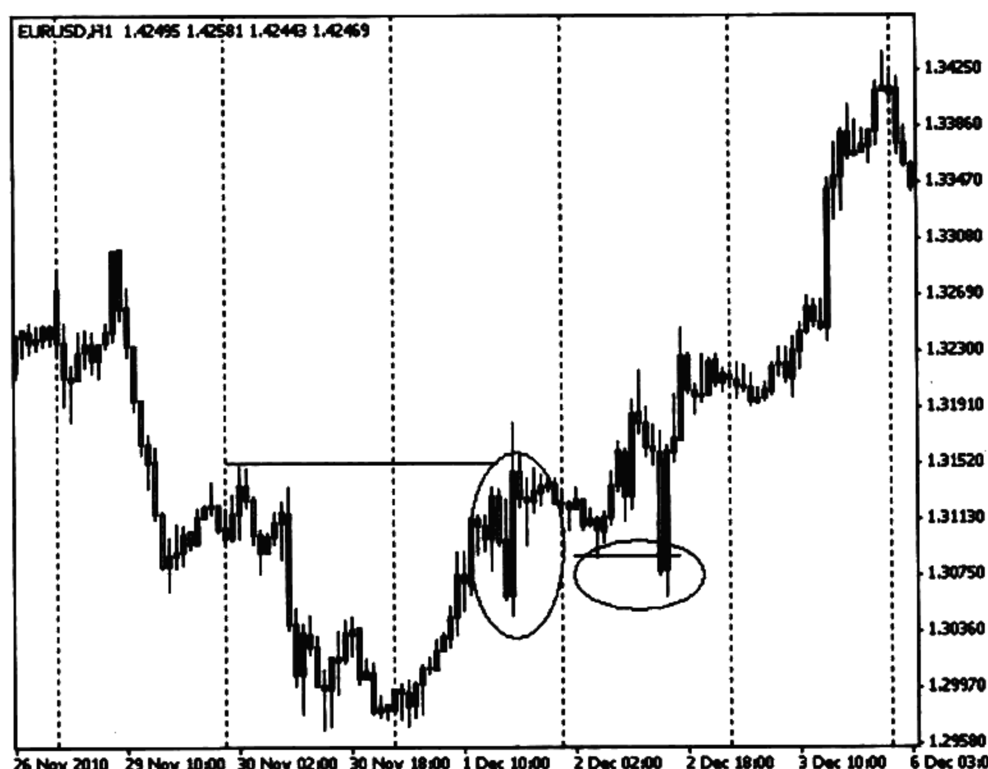


图 6-5

由于大 K 线引发的道氏理论短期反转缺乏关键位置的依托，如上例中形成的上行趋势就并不存在关键支持的依托，这为后期汇价再次下探埋下伏笔。不过，由于大 K 线有动能优势，且一般幅度较大，因此仍然可以按照这一方向布局短线仓位。

在这一走势中，交易者一定要关注新趋势的趋势停滞现象，一旦它转化为趋势反转，则要转变方向倾向。如图 6-6 所示，新形成的上行趋势也有大 K 线，但新趋势从停滞随即转化为向下反转，延续了此前的下跌主要趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-6

三次筑底/筑顶式的道氏理论短期反转

还有一类比较特殊的道氏理论短期反转是和关键位置有关的，且是一类特殊的关键位置，这就是三次筑底/筑顶。汇价在形成三次筑底或者筑顶过程中可能导致道氏理论方向发生反转，不过多数会被归类于短期反转。

图 6-7 是欧元/美元 1 小时图，汇价从高点 1.298 8 回撤后，导致汇价发生道氏理论意义上的向下反转，但汇价三次测试前低，均收盘在该位上方，形成三次筑底，两次在 1.289 6 反弹，意味着汇价后期再次上扬的概率更大。图 6-8 是一个小型的三次筑底，在三次筑底前汇价在道氏理论上形成了一个微弱的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-7

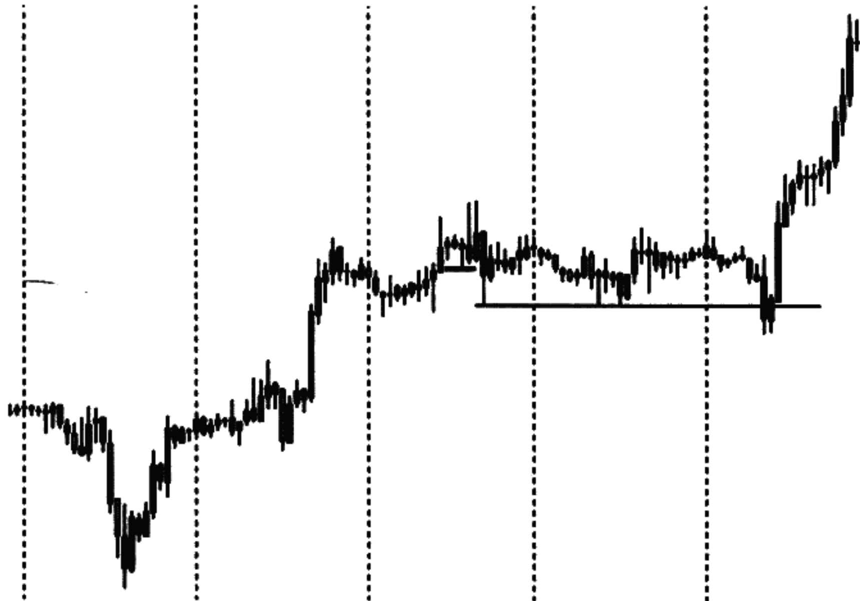


图 6-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 涉及部分节奏的道氏理论短期反转

趋势通道引发的道氏理论短期反转

在许多走势中，趋势通道的影响比较特别，其中一点就体现在对道氏理论的反转上。如果道氏理论意义上的反转是由趋势通道引发的，那么这种反转很可能是短期的，意味着后期汇价很可能按着趋势通道形成前的方向运行。

图6-9为欧元/美元4小时图。汇价从高点亦即通道的起点开始回撤，导致升势停滞，以通道的形式导致升势被反转，但是后期汇价仍突破通道，延续了之前的升势。



图6-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当通道遭遇关键位置的短期反转

如果确认了某一水平为关键位置，那么从大概率来说，汇价更可能从该位按照主要趋势方向重启走势。不过在某些情况下，若汇价在关键位置表现出的走势过于"规范"，反而会延续短期方向。

如图 6-10 所示（曾在节奏一章中出现过），1.415 8 是日图上一段上行走势的 LDL，本图为 1 小时图。汇价测试了 1.415 8 低点后，未能有效跌破，之后还录得一根阳烛，并因此而展开上行。

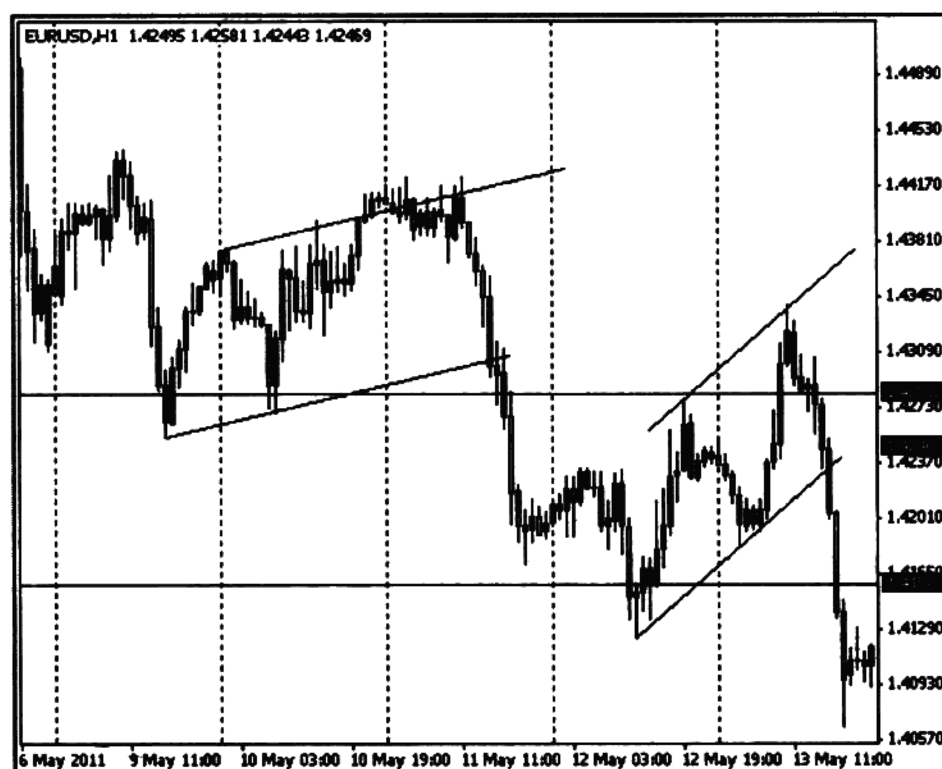


图 6-10

图表清晰显示，1 小时图反弹至 1.428 1 后，下行趋势发生停滞后，稍作回撤便继续上扬，升破 1.428 1，导致下跌趋势被反转。

下方有 1.415 8 关键支持作依托，且 1 小时图主要方向发生了反转，汇价重启升势的概率增加。然而，汇价的反转方式为一个规范的上行通道。过于规范的反转方式反而增加了反转失败的概率。之后汇价跌破通道，再创新低。以通道形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式展开的道氏理论反转是一类典型的短期反转，图 6-11 是另外一个例子。



图 6-11

有效趋势线形成中的道氏理论短期反转

许多道氏理论意义上的反转并不依托关键位置，因此在这种反转初期很难将其认定为重启趋势；但从道氏理论的角度看也确实反转了此前的方向，着实难以判断其表现。这种走势很可能最终类似于“涉关键位置的道氏理论短期反转”，再次反转后，延续短期反转之前的方向运行。

不过在个别情况下，汇价在运行中会形成自己的有效趋势线，从而使这种短期的反转延续更长时间。

如图 6-12 所示，欧元/美元 1 小时图跌至最低点后，展开道氏理论意义上的反转，不过在汇价形成有效趋势线前，因为最低点开始的上行并不是由关键位置支持下开始的，因此再次反转为下行的概率更大。直到汇价形成有效趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线后，下行的概率才被缩小，并提供了逢低买入的机会。



图 6-12

不过，需要说明，有效趋势线形成中的道氏理论反转仍是短期的，一旦有效趋势线被突破，那么汇价很大概率下将按照趋势线之前的方向运行，以延续此前的主要趋势方向。上例的后期走势如图 6-13 所示。



图 6-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期有效趋势线存续时的道氏理论短期反转

与上一类针对主要趋势依赖短期有效趋势线形成道氏理论短期反转不同，对于某些趋势线，其存续的时间较长，在这段时间内，不免会出现与长期有效趋势线方向相反的道氏理论意义上的反转，笔者将这种反转定义为短期反转。

图6-14、图6-15中，长期有效趋势线方向均为上行，图6-14中的第二个圈中走势、图6-15中的所有圈中向下形成的道氏理论意义上反转都可以被看做短期向下反转。

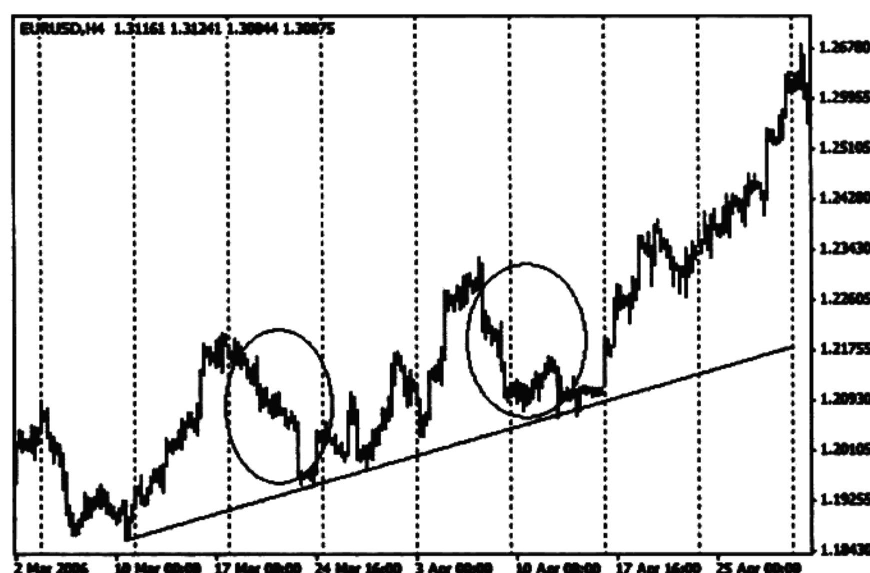


图6-14

不过，因为趋势线为长期趋势线，因此无论是测试趋势线时还是道氏理论发生短期反转时，都是入场机会。

若是测试趋势线，则在上行趋势线录得阳烛、在下行趋势线录得阴烛就是入场信号；若是发生道氏理论短期反转，则也可以入场，目标即是趋势线。

弱修正节奏引发的道氏理论短期反转

前文所讲趋势通道、趋势线等引发的道氏理论短期反转都可以归类到节奏引发的短期反转中。在其他节奏中，弱修正节奏也会引发道氏理论的短期反转，这一点我们在讲解弱修正节奏也曾经叙述过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

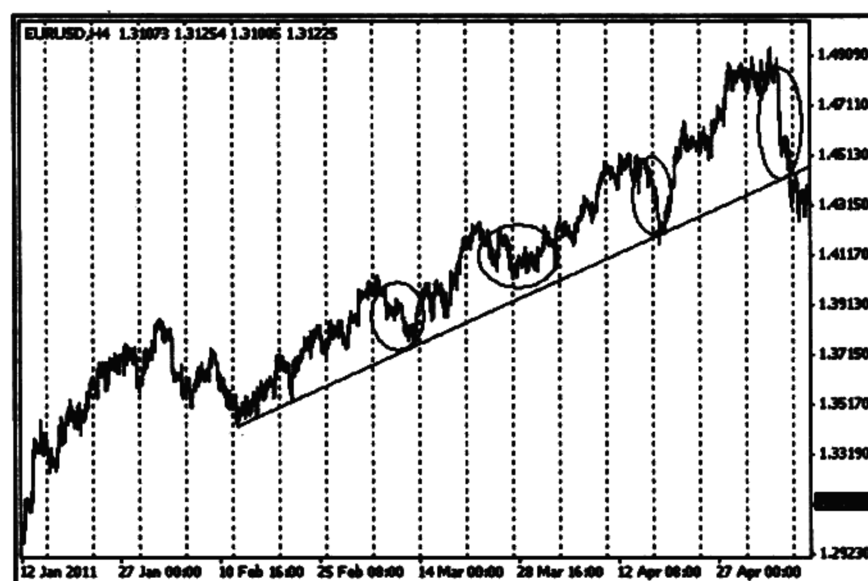


图 6-15

趋势震荡节奏引发的道氏理论短期反转

一旦认定反转此前主要趋势方向的走势为趋势震荡节奏，那么这种反转就会被定义为道氏理论的短期反转。

通常这种震荡节奏更主要的是整理，难以从方向确定性上将其定义为有意义的反转，后期汇价可能重新启动趋势震荡节奏之前的方向。不过这并不代表趋势震荡节奏会是小幅的，相反趋势震荡节奏一旦展开，其幅度很可能是深幅的。

第四节 顺势的概率有多大

道氏理论短期反转终结后的意义

以上 7 种道氏理论短期反转一旦被终结，将意味着该短期反转之前的趋势将重启。这是我们辨识道氏理论短期反转的最终目的和应用。

在以上 7 种短期反转中，“虚假的趋势重启”这种短期反转被终结后，重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启的将是虚假重启前的方向。如图 6-16 所示，即 L-h 这段虚假的趋势重启一旦被终结，将重启 H-L 这段下跌趋势，而非图中最低点至 H 高点的上升趋势。



图 6-16

三次筑底式的道氏理论短期反转被终结后，重启的将是上升主要趋势方向；三次筑顶式的道氏理论短期反转被终结后，重启的将是下跌主要趋势方向。图 6-17 是三次筑底式的道氏理论短期反转被终结后，上升趋势得以重启且得以延续。



图 6-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

余下5类道氏理论短期反转更易理解，一旦被终结，趋势重启方向都与这些短期反转的方向相反。

趋势运行的轨迹

认识了以上7类道氏理论短期反转及其终结后的表现，将为我们大大降低真实反转的概率。截至目前，我们已经将单张图表的方向趋势轨迹全部摸清，下面来看看顺势的概率到底有多高。

如图6-18所示，对于一段已经存在趋势方向的走势而言，汇价将从某一个回调（反弹或回撤）开始波动。

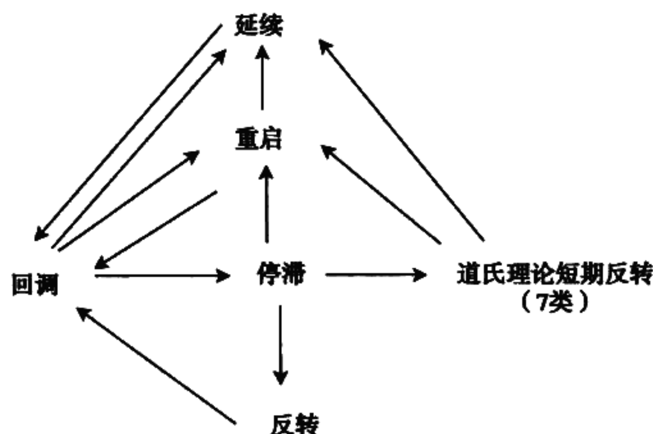


图6-18

回调可能引发3种结果：趋势停滞、趋势重启或趋势延续。

趋势重启与趋势延续的区别在于，趋势一度按照原方向重启趋势，但并不能保证能升破原上升趋势高点或者跌破原下跌趋势低点。

在以上3种结果中，若发生其中之一的趋势停滞，可能引发9种结果：趋势重启、道氏理论短期反转（7类）、趋势反转。

在以上3种结果中，若发生其中之一的趋势重启，可能引发2种结果：趋势延续、回调。

在趋势停滞后的9种结果中，若发生道氏理论短期反转，无论是哪一类，都可能引发2种结果：趋势重启、趋势延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺势的概率

假定我们赋予每一种行为所能引发的后续结果的概率相同，比如回调之后的三种结果发生的概率都是1/3。那么，

趋势重启的概率为：

回调后	+	停滞后	+	道氏理论短期反转后	=	总体概率
1/3		(1/3) × (1/9)		(1/3) × (7/9) × (1/2)		1/2

趋势延续的概率为：

回调后	+	停滞后	+	道氏理论短期反转后	=	总体概率
1/3		(1/3) × (1/9) × (1/2)		(1/3) × (7/9) × (1/2)		13/27

趋势反转的概率为：

停滞后	=	总体概率
(1/3) × (1/9)		1/27

以上概率计算对于我们认识走势有极重要的意义。

(1) 趋势重启最终的概率为1/2。面对趋势停滞，尤其是主要趋势的停滞，要更多寻找趋势重启的信号，不要更多奢望会反转。

(2) 发生真实趋势反转的概率只有1/27。这是一个极低的概率，也是一个很好的证实“趋势延续”的数据。不过面对这个数据，我们要注意以下两点：①时间级别越高，这个概率的真实性越强，反之亦然。比如小时图的反转概率可能要高于这个数据，而日图、周图则可能更接近这个数据，因为时间级别越小，受操纵的可能性越大，短期真实反转的概率越高。②要注意“低概率、高风险”特点。低概率的事件，一旦发生，其风险是极高的。这如同地震、瘟疫等事件风险一样，虽然真实发生的概率较小，但是一旦发生，其影响则是较大的。

(3) 道氏理论短期反转的角色非常特殊。在1/2和13/27的趋势重启和趋势延续中，道氏理论短期反转都达到了(1/3)×(7/9)×(1/2)=7/54的概率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在趋势重启和趋势延续中分别占据[(1/3)×(7/9)×(1/2)]/(1/2)=7/27、[(1/3)×(7/9)×(1/2)]/(13/27)=7/26的比例，也就是说在趋势重启和趋势延续中，有近25%的趋势重启和趋势延续是由道氏理论短期反转引发的，这一比例是相当高的。

因此，对道氏理论短期反转的关注一定要额外重视。一旦错误认定为"真实反转"，结果将相当严重。

实话实说，当笔者发现这个概率后，尤其是利用自己成体系的知识计算出符合这个体系的概率后，笔者的内心兴奋不已。趋势重启、顺势的概率通常在50%左右，对于分析尤其是持仓，是一种巨大的信心支持。最为重要的是，这个信心来自自己创建的知识系统，而不是盲目相信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
CHAPTER 7
三重时间窗口

第一节 单张图表的宏微观缺失

亚历山大·埃尔德在《以交易为生》中创造了一种三重滤网交易系统。笔者借鉴了这个框架，但置换为新的内容，即为三重时间窗口。

使用此前学习的所有方向确定方法分析任何一张图表时，我们可以发现，都会存在以下几种状态。

(1) 处于主要趋势方向运行中。在大多数情况下，单纯从道氏理论的角度讲，汇价正处于某种上涨或者下跌的方向中。

少数情况下，汇价也可能处于道氏理论的短期反转中，这意味着中期或者短期汇价会重启道氏理论短期反转前的方向。我们将这类表现归为"处于主要趋势方向运行"的状态之列。

(2) 处于主要趋势停滞中。主要趋势停滞表明 LDL/LDH 被刺探。汇价尚未出现重启主要趋势的信号，也未出现主要趋势被反转的信号。主要趋势停滞是一种过渡状态。

在大概率情况下，汇价有望重启停滞前的主要趋势方向或者是道氏理论短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期反转走势的一部分，但是在确认道氏理论短期反转前不太好认定停滞的最后作用。

在小概率情况下，停滞是反转的前奏。

（3）短期内处于频繁的主要方向转换。这是最为震荡的表现。汇价频繁地在由某一个高位、低位形成的宽幅区间内不断地转换主要方向。

更为复杂的是，我们又很难分清到底是何种形态。这是我们在面对单张图表时难以克服的问题。

过去几章我们重点探讨的是单张图表的趋势辨析，我们并不否认，前几章所学的趋势辨析方法在大多数情况下已经为我们提供了较为清晰的趋势前景，前一章还对单张图表的方向倾向做了最终的确定。但是前面图表的第三种状态已经显示，单张图表不能解决所有问题。此外，还包括以下问题。

宏观缺失之一：不知潮流为何物

仅仅依赖单张图表进行交易，最大的硬伤就是对主要趋势的迷失。缺乏对主要趋势或者潮流的认识，就像井底之蛙，缺乏宏观的思维。

我们举一个简单的例子来说明。很多外汇短线交易者比较常关注 1 小时图，我们就以 1 小时图来举例。

1 小时图震荡运行，终于出现了道氏理论角度上的下跌趋势，且下跌的力度非常强，幅度也非常大。早在趋势发动时没有入场的投资者可能开始布局，一旦汇价有所反弹，就准备逢高做空。

后来，汇价果然反弹，且达到了所预期之高位，原本希望能反转下行以使空单获利，没想到的是，汇价从此一涨不回头，直接往上飚。幸运的话，汇价可能会震荡一番，尚能提供出场的机会（如果这个时候还赖着不出，那就会错过最后的机会）。

为什么会发生这种情况？来看日图，原来日图的上升主要趋势并没被反转，只是 1 小时图已经连续震荡下行了好几个交易日，导致许多投资者对上扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经没有客观的预期了。

这是最常见的忽视宏观方向的例子。当然，忽视宏观潮流的表现还有很多。

宏观缺失之二：前途为何这般艰难

我们再来看另外一类忽视宏观因素的例子。

有过一段经验的投资者已经发现了前面提到的问题，那就是不能忽视日图等较大时间级别图表的方向，尽量顺应它们的方向交易。不过，他们同样发现，即使按照日图等大级别图表的方向交易也会遭遇滑铁卢。

这些交易者忽视了之前提到的一个核心因素：关键位置。

很多投资者利用 1 小时图做交易，没有意识到日图、4 小时图等大时间级别的关键位置正对汇价发挥着潜在的巨大影响。看看欧元图常见的走势吧。图 7-1 是一个 1 小时图。

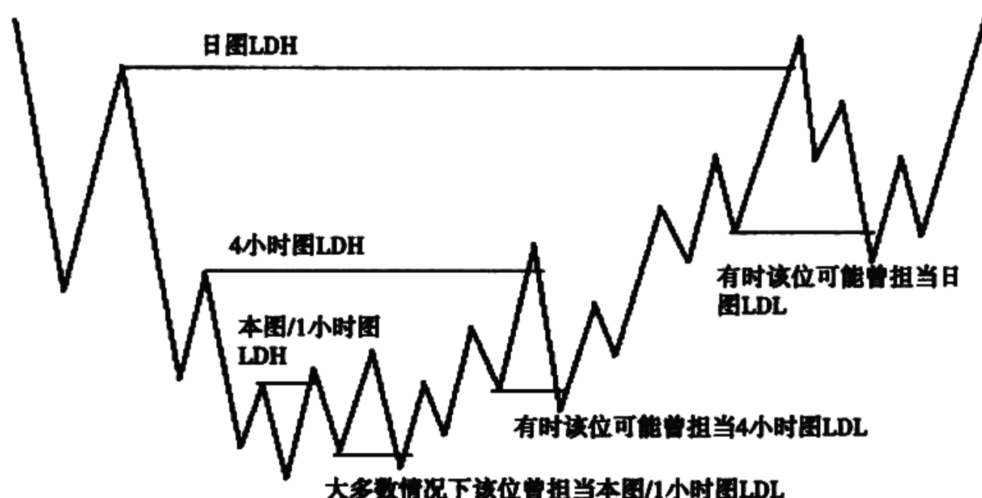


图 7-1

图 7-1 是一个高度浓缩的 1 小时图从最低点重启升势的走势。这样的走势对于任何一个货币对都不少见，甚至可称为一个典型的规律。

升势分别在 1 小时图、4 小时图和日图 LDH 位置展开调整。图中只是表现为导致升势停滞，其实导致 1 小时图甚至 4 小时图短期向下反转的例子比比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

皆是。

我们能否在图 7-1 中自最低点开始的升势中的三次大幅向下回调作出准备，甚至逢高做空呢？我们能否对每次大幅向下回调后的走势积极寻找信号入场做多，而不是尝试逢高做空呢？

能，但前提是我们注意到了 1 小时图、4 小时图和日图 LDH 位置。我们在实际的图表分析中，恰恰会遭遇这样的难题，即纷繁复杂的走势早已让大多数交易者丧失了对关键位置的辨认。

图 7-1 只是给出了 LDH 对升势的影响。其实关键位置还有更多，单单一个 LDH 或者 LDL 就会有这样的影响，更不要提当有更多关键位置对趋势发挥影响时会有怎样的表现了。

因此，单张图表好似一个井底，跳出这个圈子看走势，才会更加清晰和明朗。

微观缺失之一：不易规避的强势回调或强修正

沧海横流，方显英雄本色，强调的都是从宏观观察人、考验人。趋势也是如此，真正的主要趋势无一不会出现调整或短期反转，但最终还是会昂头前行。但是，把所有问题都上纲上线，仅仅从宏观思维考虑问题，不从细节把握，也会造成问题的极端化。

其中一个最为典型的例子，就是主要趋势中的强势回调或修正问题。面对强势回调或修正是不是一点都无法规避？未必。

规避的方法有两种：首先是从当下图表中寻找可能回调的例子，比如反转 K 线、K 线组合，小型的形态等，一旦出现就要适时减仓或者全部离场观望。更重要的方法是辨析蕴藏在时间级别更小的图表中。

因为时间级别小，走势更为细化，高低点的变化通常更多。那么，走势细节的脉络更为清晰。好比人的健康可以通过手、面部的各种细节看出。

当然，交易者不要奢望规避所有的调整，这是任何技术分析方法都不可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做到的。

微观缺失之二：本可规避的时间差

当交易者准备顺应已经存在的主要趋势入场交易的时候，可能经常遇到的问题是，一入场汇价就开始回调，尽管时间长短不一，也尽管大多数时候汇价还是能够最终回归主要趋势方向，但是为什么就不能尽可能地缩短入场与盈利之间的时间差呢？

从单张图表来关注主要趋势，当趋势清晰的时候，无论是主力还是个人投资者都会蜂拥而至，而在这个只有少数人才能盈利的市场中，注定不可能都产生盈利。因此，越是清晰的趋势，越是蕴含了短期回调的风险。回调不意味着反转，而是为了通过回调驱逐趋势追随的不坚定者。

这种情况在日图中表现尤甚。趋势刚发出信号的时候，一般的投资者没有胆量入场，但趋势仍会继续运行，投资者备受煎熬，自责为何错过了这么好的走势。于是他们大胆入场，但基于前述理由，市场就开始回调。看看图 7-2 的心理描述，你是否经历过？

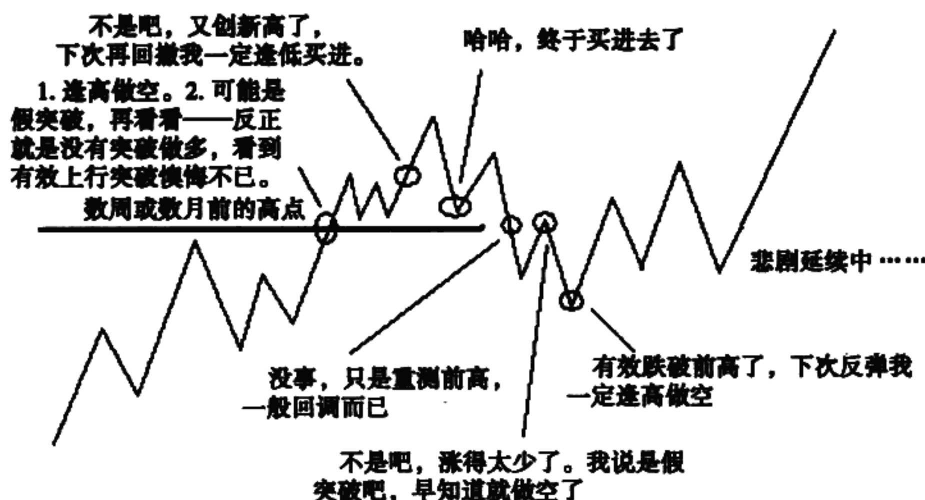


图 7-2

其实，汇价升破数周或者数月前的高点可能已经发出进一步向上运行的信号，但是关注短期图表比如 1 小时图的交易者在刚突破的时候不敢进场；等待

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回撤的时候胡乱进场，而且还忘记了主要方向仍为上行。

顺应主要趋势本没有错，但是因为正好入场在修正或短期的反转起点，未免与主要趋势的重新启动形成时间差。

要规避这一时间差就要从更小的时间图表中搜索汇价开始修正的信号。

同前，交易者不能奢望永远踩准时间点，某些走势必须有等待时间。

三类图表

可以说，从技术分析的简单性来讲，多重时间窗口无疑增加了图表辨析的复杂程度。但是宏微观的缺失问题，只有多重时间窗口才能解决。

为了弥补这两种缺失，就要求交易者在选定某一个时间级别的图表后，寻找一个比其时间级别更大的图表作为宏观补充，再寻找一个比其时间级别小的图表作为微观补充。因此，多重时间窗口理论的目标窗口包括三个时间级别图表，笔者将其称之为：**宏观图表、中观图表和微观图表**，其中中观图表发挥承上启下的作用。有关三张图表的关系我们会在下文讲解。

具体到交易上，到底选择什么级别的时间图表充任宏观、中观和微观图表呢?

每一位投资者通常倾向的交易周期可能有所不同，有的倾向拉长线，有的可能倾向做周内交易，也有的投资者更倾向日内短线或者超短线，这就导致他们在选择中观图表时有不同倾向。亚历山大·埃尔德建议以常用的时段做参考，并将其上下放大和缩小 5 倍来做参考时段。

倾向做中长线交易的投资者，可以选择日图为中观图表，再向上放大 5 倍，到 5 天即周线图，又缩小 5 倍，大概是 4 小时图。

如果是周内交易，按照笔者的经验，以 4 小时图为中观图表，以日图为宏观图表，以 1 小时图为微观图表。

是不是图表越多越好?

是，也不是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肯定这一观点的理由在于，如果我们选择三个图表作为整体的时间窗口进行图表趋势辨析，就会出现这样一个局限性，即比宏观图表时间级别更大的图表上的关键位置可能无法得以体现。比如日图为宏观图表时，那么周图和月图上的某些关键位置体现得就不会太明显。而在真正的图表辨析中，恰恰可能是这些极为关键的位置影响着或将影响作为宏观图表的日图的走势。因此尽管我们已经确定了宏观图表，但是有必要每隔一段时间关注一下更为宏观的图表。比如周内交易的宏观图表为日图，那么每周要关注一下周图上是否有在日图上体现不清晰的关键位置要发挥影响，每月要关注一下月图上是否有在日图、周图上体现不清晰的关键位置要发挥影响。

但这并不是完全肯定图表越多越好，尤其是向微观延伸时。从趋势发展的轨迹来看，图表的时间级别越小，走势越复杂，高低点也会更多。道氏理论中也承认日间波动更易受操纵。因此关注比我们选定的微观图表时间级别更小的图表，只会增加我们对短期走势复杂性的体会，而减弱了对更大的趋势波动的认识。

这让笔者想起了一个网络上的小故事。

鹅毛般的大雪下了整整一夜，早上醒来，皑皑白雪覆盖了整个世界。在这样的鬼天气里一对父子却不能享受这样的清福，他们必须出去办一件事情。看着这漫无边际的白雪，父亲害怕儿子会打退堂鼓。他望了望周围，目光所及，空旷的大地上几乎没有什么景物能够逃脱大雪的覆盖。忽然一个黑点映入了他的眼帘，那是必经之路上的一棵大树。哈！有主意了。父亲对儿子说："前面有一棵大树，咱们不比赛谁先到那里，而是看谁在雪地上留下的脚印最直。"儿子觉得父亲的主意不错。

比赛开始了，儿子小心翼翼地走着，他低着头，眼睛紧盯着自己的双脚，小心地把一只脚放在另一只脚的前面，就这样一步一步地向前挪。反正不比速度，只要注意自己的脚步就行了，儿子得意地想。儿子好不容易挪到了大树下，不出所料，父亲已经先到了，而且他还抽完了一支烟。儿子胸有成竹地对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

父亲说："哈哈！爸爸，您走这么快，肯定要输了，看我走的路一定是笔直的！""那么我们看看结果吧。"儿子回头一看，大吃一惊，自己辛辛苦苦走出来的路，居然歪七扭八，反而是父亲的脚印比较直。儿子问父亲："为什么我小心翼翼走出来的路，还不如您随意走出来的路直呢？"

父亲看着儿子，语重心长地说："要走成一条直线，最有效的方法是眼望着远方的目标，只要眼睛不离开目标，直奔目标而去，不知不觉就能走出一条直线。如果只盯着自己的脚下，而放弃了目标，当然就会走弯路了。"

这个小故事本身是强调目标的重要性的，但我们仍然可以借用来强调微观图表不可太多。以周内交易为主，中观图表为 4 小时图时，微观图表仅一个 1 小时图即可，分钟图不用再考虑。越是微观的图表，走势越是复杂，甚至会发生短期反转、停滞等走势，这只会减弱我们对中观图表主要趋势方向的坚定。假若趋势发生变化，比中观图表时间级别小一级的微观图表会发出相应的信号。对微观图表的选择，一个足够，多则无益。

日图的重要作用

随着计算机技术的发展，现在大多数行情软件都可以提供不同时间尺度下的图表，这给投资者提供了较大的便利，技术分析的多元性得到充分的体现。因此，不同类型、不同性格的投资者可能选择不同的图表来分析自己的交易工具。

因此，我们强调的重点就在于此。比如一位投资者在某一个图表上发现了一个交易信号，但是这个信号在其他图表上并未得到体现。我们知道，当市场中大多数人认可的信号确切出现的时候，才可能形成合力，推动市场波动。因此，如果只有少部分人认可甚至只有一位投资者看到这个信号，且这个信号在其他图表上难以被发现，那么这个信号可能不会对市场产生影响。

那么，哪个图表上的信号能被大多数人发现呢？日图。相对而言，几乎所有的投资者，无论是机构投资者还是个人投资者，而且几乎所有类型的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，无论是长线投资者还是短线投资者，都比较关注日图。因此笔者建议投资者：无论进行何种周期的交易，一定要首先关注日图倾向，并将这一倾向作为交易的重要参考。

日图上的筑顶、筑底信号、趋势方向、K线动能等对于整个市场的影响相当巨大。

第二节 单张图表的自治性特点

从本质上说，宏观图表与中观图表之间、中观图表和微观图表之间就是一类关系，即长期图表和短期图表的关系，或者称之为大时间级别图表和小时间图表的关系，简称为大图和小图的关系。

搞清了大图和小图的关系，我们才可以更加游刃有余地应用于包含三张图表的多重时间窗口，因为即使是三张图表，所利用的也无非是大图和小图的辩证关系规律。

市场参与者的复杂性

我们在利用之前的道氏理论等方法分析两张图表的时候，经常会发现大图和小图的方向是相反的。如图7-3所示，a图上处于主要的上升趋势中，LDL位于S点，只要该点未被刺探，至少趋势不能证明停滞，更别说反转，因此只要汇价稳处于S之上，我们就认定主要上升趋势从大概率上将持续。然而，7-3b图跌破C点后，主要趋势方向已经转为下跌（如果未被认定为道氏理论短期向下反转的话）。也就是说，图7-3a的状态是处于主要趋势方向中，图7-3b也处于主要趋势方向中，但两图的主要趋势方向是相反的。

是什么造成了这种现象？

笔者认为，原因为市场参与者的复杂性。

从交易周期来说，有长线交易者、短期交易者之分；从交易实力来说，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

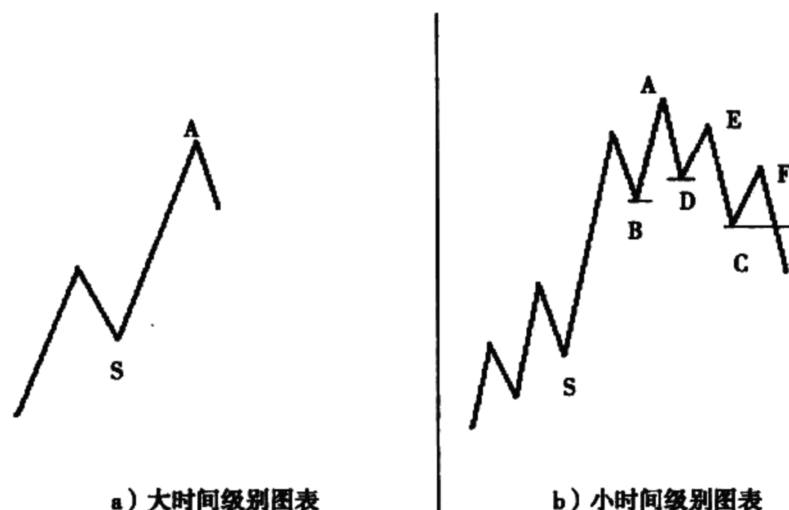


图 7-3

所谓主力/庄家、散户之分；从交易习惯来说，有左侧交易者（喜欢抓顶/抓底）、右侧交易者（趋势明朗后才进场）之分，等等。

而且长线交易者中有主力，也有散户（某些散户也会做长线）；长线交易者中也有喜欢左侧交易的，也有右侧交易的；主力/庄家有做长线投资的，也有做短线投机的，交易习惯可能是左侧交易，也可能右侧交易的，不一而足。

正是市场参与者的复杂性导致走势的复杂性。笔者尝试以所举图 7-3b 为例，说明这种特点。汇价升至 A 点后，可能某些交易者（这里的“某些”可能是以上所列六种类型中的一种，或者其中的几种，下同）认为汇价已经超买或者达到某个菲波回档的目标，认为至少短期走势（某些交易者甚至是长期的走势）已经达到尽头，于是开始尝试做空，这种力量强大到汇价难以继续创下新高，并导致汇价下跌至点 D。

汇价下跌，为那些后悔之前没有进场做多的投资者提供了新的人场机会。不过此时可能是结利情绪更为浓厚，也可能是认为汇价回吐涨幅的情绪更为强大，导致汇价仅升至点 E 便再次向下跌至点 C，甚至跌破了图 7-3b 的 LDL，即点 B。

趋势的停滞既吸引了看跌的某些交易者尝试布局高位空头，也吸引了一部分捡便宜货的多头，汇价在多空之间的争夺下只上扬至点 F 便再次向下。此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 C 已经被跌破。图 7-3b 的主要趋势方向转为下行。

不能忽略的客观规律

让我们再回到前面的图 7-3a。既然汇价仍然处于主要趋势方向中，那么按照顺势思维，从大概率上来说，汇价更可能升破点 A，延续升势。

即使我们只关注大图，从不关注小图，这种客观规律也将发挥作用。这也就意味着，即使我们连带关注了小图，这种客观规律也会发挥作用。因此，从大概率上来说，小图已经出现的下跌主要趋势也将最终再次被反转为上升趋势。

可以这样说，大图顺势上升突破高点 A 的大概率，是小图无法改变的事实。

小图的自治性特点

延续前面的图表和话题。此时，小图就会面临这样一个现实问题：自身目前处于下跌趋势，而又面临上升破高点 A 的大概率，这种大概率往往最终成为现实，否则不可能称之为大概率。

这个现实问题让我们不得不思考，也让我们不得不认定：小图一定有自己的方式从大概率上实现突破高点 A 从而延续大图顺势运行的结果。

笔者将这种特点称之为小图的自治性特点。所谓小图的自治性特点，就是指小时间级别图表会以自身的方式从大概率上实现大图主要方向的顺势运行，从小概率上实现大图主要方向的停滞和反转。

小图自治性特点的更多表现

笔者相信，很多交易者可能已经意识到这样的特点。其实每个时间级别的图表都是一个活灵活现的“生命”，都有自己的喜怒哀乐，也都有自己的“小脾气”。

在上述图例中，笔者只是列举了一种小图的自治性表现，小图可能会表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出更多的自治性表现，图 7-4 就是小图的四种其他可能表现。

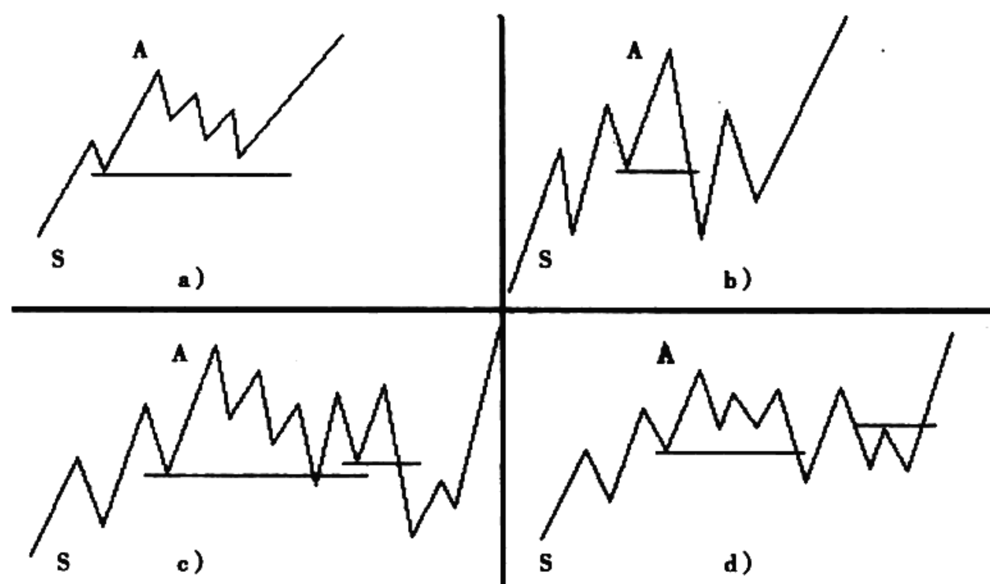


图 7-4

图 a 中，汇价在小的时间级别图表中连本图的 LDL 都未测试，更未测试大的时间级别图表的 LDL 即 S 点，汇价就直接展开了上扬；汇价只是从 A 点展开了一个旗形整理，就直接向上突破；有时可能会是一个水平箱体整理，或者三角形整理，几乎什么形态都可能出现。

图 b 中，汇价从高点 A 向下回调的幅度较大，一度刺穿 LDL，导致这个小时间级别图表升势停滞，但即使如此，汇价报复性反弹，之后再创新高，突破点 A。这种重启是通过一个向上反转的 123 法则实现的。汇价仅仅出现了趋势停滞，并未有更大的调整动作。

图 c 中，汇价首先刺探该小图的 LDL，导致升势停滞，但是对 LDL 的刺探力度很弱，随之展开有力度的反弹，从图中所示，汇价还实现了对下跌走势的反转，一度有重启升势的气势。但汇价在相对高位受阻，甚至形成双顶雏形，跌破颈线之后，走了一个顶部的幅度，这在这个级别的图表上是一次较大的趋势变化，基本上确认了趋势反转为下跌。不过也仅此而已，后来汇价悄无声息地开始反弹、回调，大力展开上扬，并突破 A，实现升势延续。

图 c 和图 7-3 都是实现了小图的向下反转，但都最终实现了升破 A，延续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了大图的升势。只是图 c 比图 7-3 更复杂。

图 d 的趋势变化其实并不如图 c 复杂，图 d 中只是出现了升势停滞，与图 b 一样。但是图 d 的走势却是极度震荡的。从 A 点下跌之后，升势停滞，汇价再次反弹后又在成交密集区域高点回撤，最终通过突破一个小型双底、一个较大型的 123 法则向上反转实现上扬。

小图的自治性特点所能解决的部分宏微观缺失问题

在本章初，我们提到了单张图表在趋势辨析和交易布局时存在的宏观缺失与微观缺失的双重弊病。在认识到小时间级别图表的自治性特点后，我们可以部分解决前述问题。

首先，在宏观缺失中对大趋势即大潮流的忽视问题。小图的自治性特点首先承认的是，在大概率上将无可辩驳地顺应大图业已存在的主要趋势方向运行。这样，我们在趋势分析时就不会忽视趋势的大背景、大概率问题。

其次，在微观缺失中对本可规避的强回调或修正问题。小图的自治性特点很好地对这一问题给出了回应。那就是在交易时必须关注小时图自身的走势，必须对小图的反向走势加以留意，即使我们想按照大图的主要方向交易，也必须到小图中找到合适机会，才不会踏入短期的相反走势中。

第三节　小图自治性导引的四种交易策略

承认小图具有自治性，就要求我们从交易策略上善加利用这一点。笔者将其作为划分交易策略的一个方法，其根据就是大图和小图主要方向的一致性。

最优策略：两图方向一致的交易策略

最优的策略是：大图和小图方向一致，而我们顺应了这一方向。需要注明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是，小图的方向不是道氏理论短期反转的方向，否则小图只是短期和大图方向一致，小图有再次反转并和大图方向相反的可能。

大图如果存在确定性的方向，表明主要趋势从大概率上将按照这种方向运行，这体现了趋势的延续性。然而，价格不可能永远上涨，也不可能永远下跌，其间必然包含回调。这就意味着小图时而顺应大时间尺度图表方向运行，时而背离大时间尺度图表运行。不过，从时间和幅度上来看，背离大时间尺度图表方向的运行幅度和时间必然小于顺应大时间图表时的运行幅度和时间。因此一旦小图方向发生确定性的反转，开始顺应大时间尺度图表方向，投资者应该及时入场，而且要尽可能长时间持仓，直到小时图再次发生确定性的反转。

按照最优策略交易有两大好处。

因为小时间尺度图表顺应了大时间尺度图表，表明趋势很可能创下新的极端水平，亦即升势中价格可能突破前期高点，并进一步走高，跌势中价格可能突破前期低点，并进一步走低。如果趋势开始加速，则投资者可以在短时间内博得超过预期的盈利。即使趋势仍然按照以前跌宕起伏的节奏震荡运行，其幅度也必将超过回调的幅度。体现在节奏上，可能就是强趋势节奏或大折返趋势节奏，这是最大的盈利机会。如果错过了这类机会，就好像是吃饭时错过了主菜，人生错过了中青年的黄金时间。

第二个好处就是止损的风险。很多投资者可能没有注意到这一点。因为长短期图表方向一致，表明价格的动能积累得非常充分，按照一致方向运行的步伐、幅度都将是所有走势中最大的，价格朝相反方向的震荡将大为降低。因此，设置了合理的止损后，被引发的风险要远低于其他三种交易策略。

次优策略：善加利用小图自治性的交易策略

次优的策略是：小图方向与大图方向相反，但是小图方向仍可能维持，尚未出现反转迹象，此时我们也可以顺应小图方向入场操作，待它的方向再次被反转后，按照最优策略来交易（此时大图和小图方向重新一致）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们已经多次重复，即使是趋势运行时，价格也不可能永远上涨，也不可能永远下跌。价格出现调整走势是必然的，如果反向动能积累充分的话，价格还可能反转主要趋势方向。因此在小图方向发生确定性的反转（非短期反转），背离大图方向，我们仍然可以按照小图的方向交易。这就好像是我们吃大餐时的小菜或者配菜，尽管味道可能不及主菜，但仍然不失其风味。

如果幸运的话，大图的主要方向反转莫不是从小图方向的反转开始的，通常其过程是这样的：小图刚刚发生反转、背离大小图方向时，因为其幅度有限，因此初期我们一般会将其看做大图方向的回调，此时我们仍然优先考虑回调结束也就是小图方向再次发生反转后，价格将继续顺应大图方向运行；但是背离大图方向的小图运行步伐突然加大，幅度也逐步增大，超过了一般性的回调，直到突破了大图上决定主要方向改变与否的关键支持或者关键阻力，此时我们不得不承认大图的方向已经改变。这也就意味着，我们之前入场的头寸其实是按照最优策略入场的，不过这一点是事后才得到确认的，入场前我们无从知道。如果有幸碰到这样的走势，就好像是在古董店里淘到珍宝。

这就是按照次优策略入场的两大盈利空间。最常见的情况当然是第一种，也就是只吃到小菜的机会。毕竟趋势的反转只有两次——底部一次、顶部一次，因此“淘到珍宝”的机会是很少见的。投资者了解了这一点，但是不要总奢望如此，否则在小图已经再次发生反转，开始顺应了大时间尺度图表方向时，投资者仍然持有顺应早前小图方向但是已经背离两张图表现在方向的头寸，就会不知不觉中开始了最糟糕的策略，因此这一点一定要慎重。

次优策略的一个风险就是，止损引发的风险无形中被增大。毕竟，大图的方向一旦确定，那么市场中的情绪总体上应该是顺应大图方向的，动能上总体仍是大图方向占优。因此，我们往往可以发现，即使是小图方向反转，开始背离大图方向，这一过程也是较长的，而且震荡幅度较大。只有这样的过程才能震荡出一些顺应大图方向的短线投资者、对方向抱有怀疑态度的投资者以及一些结利者。因此，这一短线的筑顶/筑底过程相对比较震荡，投资者按照次优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略入市的时候止损被引发的风险要大于最优策略。

不过值得欣慰的是，一旦小图的方向开始确定，尤其是动能开始增加，走势还是能走出一段背离大图方向的走势，投资者仍然可以从中获利。虽然盈利幅度有限，但是总要胜过亏损，胜过下面的两种策略。这也解释了为什么一些股票投资者在熊市中仍然可能赚到钱，不过收益率一般不高。

次糟策略：忽视小图自治性的交易策略

次糟糕的策略是：大小图表方向相反，但至少当下小图方向仍可能延续，尚未有反转的迹象，投资者按照大图方向交易（悖逆小图方向），（盲目）相信自己能够等到趋势的反转即价格开始按照大方向运行。

顺应大图方向，是我们在交易时的首要策略，如果小图方向与之一致，我们采用的将是最优策略，可能获得最大限度的盈利；相反，如果投资者忽视了小图的方向，拒绝承认小图有其自治性，就有可能从“最优策略”直接降级到次糟糕的策略。这与笔者在“总论”中提到的远视行为的道理是一样的。

我们之前曾讲到，小图方向如果背离大图，那么意味着价格开始调整，这是最常见的情况，个别情况下小图积累了足够动能，可能反转大图方向。因此一旦背离小图方向，将要承受两大风险。

第一个风险是即便“汇价最终还是能够回归大图方向”，也就是说小图未能量变改变大图主要方向，投资者也必须承受账面的亏损，更重要的是心理的压力。一旦某时心理承受能力达到极限斩仓出场，浮亏将转化为实实在在的亏损。对于外汇保证金投资者而言，更惨的情况是，浮亏达到全部资金的极限，账面资金只剩下保证金，投资者就要面临爆仓危险，甚至此时大图的主要方向还未回归。

第二个风险，也是最大的风险就是大图价格可能真的发生主要反转，导致头寸可能再也没有回本的机会。我们在前面已经提到小图的量变可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引发大图主要方向的改变。如果不幸这种情况恰好出现的话，真可谓“死无葬身之地”，这种情况概率虽小，但是风险极大。所谓概率小的原因是，我们以前提到大图主要方向主导小图方向，一般而言大图主要方向的改变只会发生两次（底部和顶部），大部分情况下汇价最终还是能够回归大图方向的。

最糟策略：挡火车的交易策略

最糟糕的交易策略是：大图和小图方向一致，且小图仍然可能延续，投资者可能是为了抓顶/抓底，也可能是为了证明自己的判断正确，反正就是相信长期和短期方向或者至少是短期方向将转向，于是悖逆大图和小图一致的方向入场。

这是逆势交易者经常采用的策略。亏损相对较小的投资者悖逆的可能还是小图方向，而顺应了大图方向，亦即采取了次糟糕策略；亏损较大的投资者一定是背离了大图和小图一致的方向。

一旦投资者不慎采取最糟糕策略，通常而言，如果设置止损的话，普通的止损有多大几乎都可以被引发；如果不设置止损的话，那可能陷入无底洞，现货实盘外汇投资者可能还有翻身机会，毕竟货币被取缔的概率还是比较小的，但是外汇保证金投资者就要背负巨大的压力了，爆仓的原因大部分是因为误采用了最糟糕策略，其他小部分爆仓的投资者则是采用了次糟策略。对于外汇保证金交易者而言，爆仓从来都不是新鲜事。

笔者将前两种策略称之为盈利策略，将后两种策略称为亏损策略。因此，承认小图的自治性特点，按照前两种策略交易，长期结果应该是盈利的，而盈利的幅度将主要取决于最优策略的次数多寡。若否认或者忽视小图的自治性特点，按照后两种策略交易，长期结果必定是亏损的，而亏损的幅度将主要取决于最糟糕策略的次数多寡。因此交易时只能按照盈利策略来交易，坚决杜绝亏损策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 小图的五大主旋律

前文已经提到，市场参与者的复杂性导致短期图表走势具有自治性。这种自治性既赋予短期图表较大的自由表现空间，同时也能按照大概率和顺势思维最终沿着长期图表划定的大路线运行。此外，我们还根据是否重视小图的自治性划分了四种交易策略，无不体现了小图自治性的重要影响。

然而，问题并未得到最终的解决。

让我们再来回顾一下小图自治性特点的定义：小时间级别图表会以自身的方式在大概率上实现大图主要方向的顺势运行，在小概率上实现大图主要方向的停滞和反转。

我们不禁要问：小图到底会以“何种自身方式”在大概率上实现大图主要方向的顺势运行，在小概率上实现大图主要方向的停滞和反转?

这才是真正的自治性表现规律问题。我们之前看到的只是小图自治性的表现，但只有解决了自治性表现的规律问题，才能真正在纷繁复杂的走势中掌控自治性表现，而不是被图表的自由所迷惑。

小图的五大主旋律

笔者发现，小图在大概率上实现主要方向的顺势运行、在小概率上实现大图主要方向的停滞和反转时的自身表现方式会因为自身在大图中所处的位置不同而不同，而这将决定小图的主旋律表现。

笔者以一段上升趋势为例来说明。

主旋律（一）：延续大图主要方向

这是指汇价突破了大图前高，创下上升趋势新高的走势，此时大图和小图的主要方向均为上行。

这一类走势因为同时顺应了大图和小图主要方向，因此按照顺势思维，汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价大概率上应该能继续按照这一主要方向运行，如图 7-5 所示。

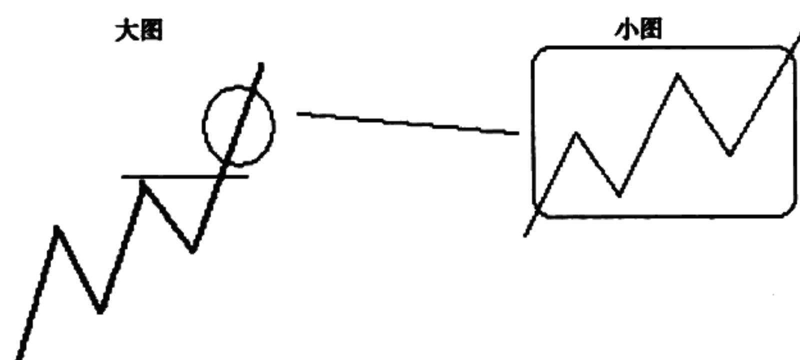


图 7-5

主旋律（二）：大图之调整

这是指小图主要上升方向发生停滞或者反转，但此时大图主要方向并未改变（是否停滞并不重要），如图 7-6 所示。

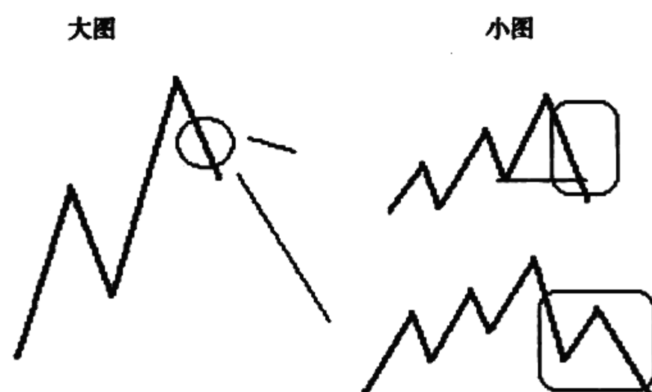


图 7-6

在这一主旋律中，小图可能具有以下三类表现：①停滞；②发生道氏理论短期反转；③发生道氏理论真实反转。

因为大图的主要方向并未改变，因此我们优先预期大图将继续按照主要方向运行。基于此，小图上升方向发生的停滞或者反转应该只是大图的暂时回调走势，更大概率上汇价将最终进入下一个主旋律。

主旋律（三）：重启大图主要方向

这并不是指大图主要方向此前发生了反转，而是指小图因为受到关键支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持，从主旋律（二）开始转变，以重启上升走势（见图 7-7）。

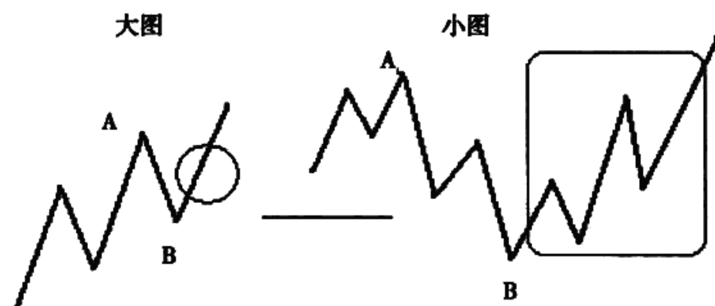


图 7-7

此外，另外一类趋势重启就是和第六章提到的道氏理论短期反转有关。一旦 7 类道氏理论短期反转被终结，也可认定趋势重启。

主旋律（四）：大图调整之调整——重启大图主要方向的走势是把握难度最大的，因为一些看起来是重启大图主要方向走势可能是虚假重启走势

如图 7-8 所示，B 至 C 的走势从道氏理论的意义上试图重启大图的上升主要方向，但是上升乏力，最终跌破 B 点，导致 B 至 C 的走势沦为大图调整之调整，前一个“调整”是指下行走势为上升主要方向的调整，后一个“调整”是指表现为重启上行的走势最后沦为向下运行的走势的调整。

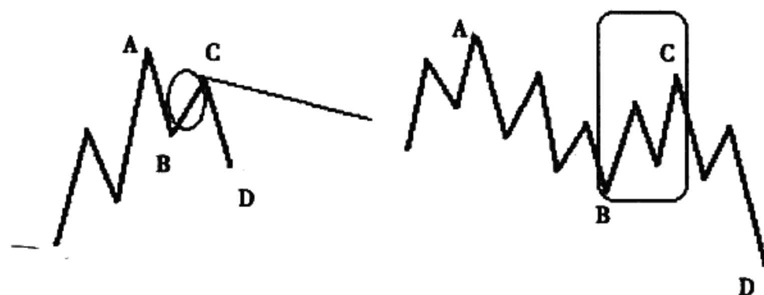


图 7-8

辨别诸如从 B 到 C 的上行反转到底是真实的向上反转而转变成主旋律（三），还是沦落为道氏理论短期向上反转，**关键还是要看有无关键支持或者支持区域的依托。**

如果存在关键支持，汇价才可能进入主旋律（三）；如果不存在关键支持而表现为重启升势，则大概率上是道氏理论短期向上反转，最终汇价可能如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7-8 所示跌破点 B，重新进入主旋律（二）。

小图发生向下反转通常会有两类结果：①重启升势（是否创下新高以延续大图趋势则需进一步观察）。②最终反转大图的方向。

从顺势思维和大概率的角度来说，小图作为大图走势的一部分，即使小图发生了有效反转，更大的概率还是能重启升势的。所以在真实的交易中，对这部分的走势考察至关重要，尤其要防范虚假的趋势重启。

关于支持区域

在关键位置理论一章中笔者介绍过这一点，这里有必要强调一下。

我们在这里突出了关键位置的影响。在研判顺势运行的关键位置时，需要注意一点，那就是可能会有两个相近的关键位置，它们可能形成一个关键支持/阻力区域。

在这种情况下，汇价最终测试区域极限位置的概率非常大。

也就是说，如果存在一个支持区域，那么汇价最终测试支持区域底部的可能性很大，即使在支持区域中的上方支持形成上行走势，也可能只是一般性的反弹或者道氏理论短期向上反转，汇价可能还要走到支持区域中的下方支持才能真正重启升势。

同理，如果存在一个阻力区域，那么汇价最终测试阻力区域顶部的概率更大，即使在阻力区域中的下方阻力形成下行走势，也可能只是一般性的回调或者道氏理论短期向下反转，汇价可能要走到阻力区域中的上方阻力才能真正重启跌势。

主旋律（五）：大图之盘整

我们在前一节中也提到了单张图表的三个状态之一就是短期内主要方向的频繁转换，我们利用多重时间窗口可以对这一问题有更加深入的了解，并尝试从中找到解决办法。它的表现形式如图 7-9 所示。我们将在下一节中详细讲述这一走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

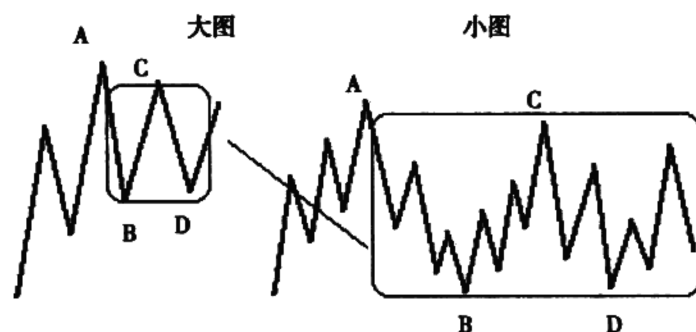


图 7-9

第五节 大图的盘整

我们曾经在道氏理论一章中悬留这一问题。因为趋势的盘整与回调、修正不同。回调、修正、盘整都是利用道氏理论来界定，回调和修正在单张图表中都有较为清晰、客观的标准，但是利用道氏理论来界定盘整是不足的，其中必须涉及多重时间窗口。

盘整的认定

笔者对盘整的定义为：如果**小图**中道氏理论意义上主要趋势的重启被反转，认定**大图**进入盘整阶段，盘整的结束有赖大图的信号。（这里的"重启"、"反转"都是指道氏理论意义上，不考虑是否发生了道氏理论短期反转的情况，下同。）

这一定义分解开来为以下四点。

（1）小图的主要趋势曾经被反转，之后趋势重启，但在未确认趋势延续的情况下再次被反转。笔者以图 7-10 某货币对的小图为例。自低点 S 升至高点 A 的上升主要趋势，最终在 D 点事后确认点 A 开始已经反转为下跌趋势。汇价跌至点 B 后开始反弹，并在点 E 开始重启升势，因为点 E 确认反转了自点 A 开始的下跌趋势，如果汇价升至点 A 上方，按照趋势延续的认定，自点 S 开始的上升主要趋势将得以延续。然而，汇价升至点 C 开始再次回撤、修正，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直至在点 F 认定自点 B 开始至 C 的升势再次被反转为下跌趋势。



图 7-10

（2）自点 B 开始重启的上升趋势再次被反转，表明重启升势失败。图 7-10 中已经上演了两次上升趋势被反转为下跌趋势的表现，显示多空之间的争夺相当激烈。在本图中已经没有指导性的趋势可以依赖。

在本图中发生的是实实在在的趋势反转，是方向的频繁转换，不能简单用盘整来界定。但比其时间级别更大的图表未必发生了趋势反转，因此将比本图时间级别更大的图表表现认定为“盘整”。

（3）一旦认定了盘整，小图的走势将继续震荡。从时间点来看，我们是在小图的 F 点才认定大图进入盘整的。其实，如同道氏理论的事后认定一样，盘整其实从点 A 就已经开始，但是当时我们只能认定是升势反转，从 B 点开始为升势重启。

如同道氏理论一样，虽然事后认定晚一点，但为后期的走势指明了方向。一旦在 F 点认定了盘整，那么可以预期后期的走势将继续以整理为主，直到更宏观的图表出现更为明确的信号。

（4）盘整的终结有赖于更宏观的图表信号。这里指的盘整终结仍然是针对大图的，因为小图表现的是趋势方向的不停转换。

大图的盘整的终结有两种：①升破点 A，创下新高，确认升势延续。②跌破点 B，小图以下跌主要趋势继续运行，表现在大图中则是继续向下回撤。否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，在点 A 之下、点 B 之上，大图中的盘整、小图中的方向转换将持续下去。

我们通过一个实例来说明盘整的认定与终结。图 7-11 为欧元/美元日图，图 7-12 为 4 小时图。



图 7-11

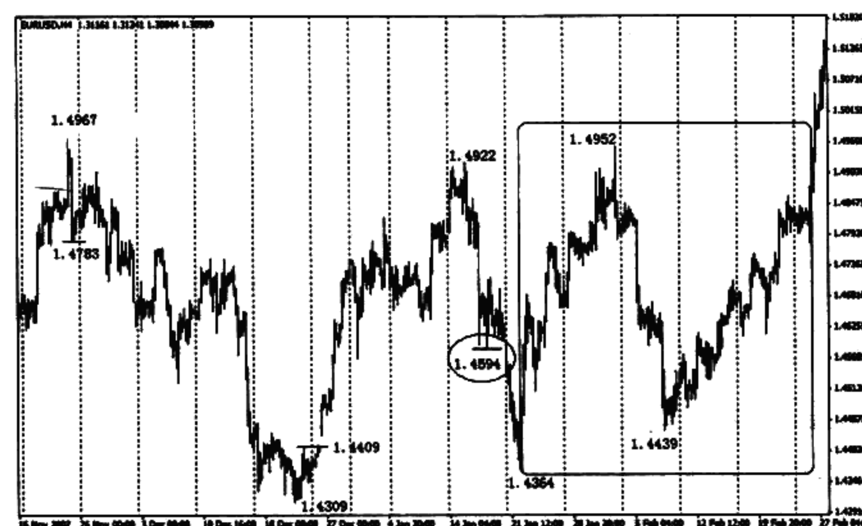


图 7-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 小时图显示，汇价从 1.496 7 开始回撤，跌破向下强修正节奏的低点 1.478 3 后，上升主要趋势被反转为下跌趋势，直到汇价跌至 1.430 9。从 1.496 7 高点至 1.430 9 这段跌势，体现在日图上是一段下行修正走势，并因为跌破了日图的 LDL 1.452 0 而引发日图升势停滞，但并未反转为下行。

4 小时图上汇价从 1.430 9 上行，在 1.440 9 上方便反转了下跌趋势。因为下跌趋势之前为上升趋势，而且日图主要趋势仍为上行，因此可以认定从 1.430 9 是重启上升趋势的走势。

汇价升至 1.492 2 后，未能进一步上行以确认日图升势延续，反而开始重新下跌，按照道氏理论，汇价在 1.459 4 下方认定从 1.430 9 ~ 1.492 2 的上升趋势被反转为下跌趋势。

重启的升势再次被反转为下跌趋势，显示升势重启失败，多空之间进入拉锯战。4 小时图的这种表现产生了两种观点：①日图进入盘整；②基于第一点，4 小时图将继续上下震荡，可能继续上演升势、跌势轮番上阵的走势。

如 4 小时图所示，汇价在跌破 1.459 4 的这个位置、时间确认日图进入盘整后，4 小时图继续上下震荡，跌至 1.436 4 后，汇价再次反弹，最终跌势被反转为升势，到达 1.495 2 后，升势开始再次转为跌势。其实，盘整早就从 1.496 7 就开始了，但是当时我们没有任何信号认定这一点。

最后，日图的盘整终结是依赖汇价突破 1.496 7，确认了日图升势延续。如果汇价认定盘整后跌破 1.430 9，那么日图将以反转的形式终结盘整。

盘整的变体（形态）意义

有规律的盘整是形态。我们在前文曾经提及，形态的本质就是盘整，是更为规范的盘整。前述日图可以被看做一个三角形，是我们目测所得，道理上可能没有理论依据。但是上述实例中，我们根据道氏理论和双重时间窗口得出的盘整表现，即使不将其看做三角形，也可以得出清晰的轮廓。甚至我们还可以根据盘整的认定，预期后期也将继续上下震荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
、任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘整的作用通常有两个：中继、反转。上述实例中，就是盘整发挥中继效果的表现，最终汇价升破 1.496 7，延续了升势。如果汇价认定盘整后跌破 1.430 9，那么盘整将发挥反转效果。

大概率下，盘整发挥的是中继效果。因为趋势中的回调、修正和盘整会有很多次，但只有顶部一次、底部一次导致趋势反转，其余都是趋势延续的表现。因此盘整的中继效果概率远大于反转效果概率。

因为形态是盘整的规范表现，但本质为盘整，所以形态的中继效果概率也大于反转效果概率。

重新界定单张图表的三种状态

通过界定盘整的概念，第一节中提到的单张图表存在的状态可以重新划分为：①处于主要趋势方向运行中；②处于主要趋势停滞中；③处于盘整中（微观图表除外）。

当下图表处于盘整中，说明比其小一级别的图表在某一个高点和某一个低点之间已经出现多次主要趋势方向的转变。且当下图表盘整的认定是通过更小时间级别图表确定的，因此作为时间级别最低的微观图表并不存在盘整状态，因为我们已经找不到更小的时间级别图表来认定盘整（因为我们刻意不再关注更小时间级别图表）。

有一点很重要，那就是一定要找出盘整起点之前市场处于何种主要趋势中，因为在更大概率下盘整是中继性质而非反转性质的。

宏观图表和中观图表可以处于以上三种状态中的任意一种，微观图表则可能处于前两种状态中的任意一种，微观图表的盘整可能是事实存在的，但是无法确定。**市场的复杂性就在于三张图表在这三种状态下的交织。**比如，宏观图表可能处于上行主要趋势中，但中观图表正处于上行主要趋势停滞或者盘整中，而微观图表目前正处于下跌主要趋势中；也可能是宏观图表处于（上升主要趋势后的）盘整中，中观图表正处于下跌主要趋势中，微观图表却处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌停滞中。凡此种种，不胜枚举。

多重主旋律？

中观图表是宏观图表的小图，中观图表的五个主旋律可以更加详细地表现宏观图表的趋势轨迹。主旋律理论主要应用于宏观图表与中观图表。

然而，不容忽视的是，微观图表相对中观图表也是小图，我们不禁要问：微观图表是否也会有五个主旋律来表现中观图表的趋势轨迹？

扩展来说，宏观图表是否可能作为某个时间级别更大的图表的小图，从而也具有五个主旋律来展现这个更大图表的趋势轨迹？

笔者相信，以上两个问题的答案是肯定的，因为每一个时间级别的图表都具有相当程度的自洽性。

不过，这样很可能使问题复杂化，而且违背了我们趋势辨析的初衷。起初，我们是发现某“一张”（中观图表）具有宏微观的缺失，因此向大、向小各延伸了一定程度的图表来详细分析之。如果我们因为试图“详细”地扩大图表范围，无疑会陷入过度详细的尴尬中。

整体上，按照趋势辨析的初衷，仍然将中观图表的趋势辨析作为全面、系统技术分析的核心图表，针对中观图表展开尽可能深入的分析，因此仅将中观图表作为宏观图表的小图加以研究其主旋律。

第六节 微观图表的短期大概率

多重时间窗口理论从单张图表的宏微观缺失讲起，发现了单张图表的自治性特点。以此为点，逐步铺开，本章第四、五节着重强调的是大图和小图的关系规律问题，这种关系规律既适用于宏观图表和中观图表，也适用于中观图表与微观图表，但是我们更倾向于将其应用于宏观图表和中观图表，以解决中观图表的宏观缺失问题——通过提出小图（主要是中观图表）主旋律的问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得出以下结论：同样具有自治性特点的中观图表可能是宏观图表的某种特色走势。其实，这是对中观图表的定性问题，并据此采取策略。很明显，宏观图表的加入很好地解决了宏观缺失等问题。

在本章开篇，我们还提出了微观缺失的两个问题，即规避强势调整和入场时间差。其实这两个问题的实质是一样的，都是试图更加清晰地把握趋势运行的脉搏。从这个意义上说，宏观图表也是为了解决这个问题，只不过方式是将中观图表当做宏观图表的小图。也就是说，接下来我们就要勇敢地面对微观图表如何作为中观图表的“小图”发挥自己应有的作用。

微观图表是较宏观图表和中观图表更为细致的走势表现，处理的是更为短期的走势。因此，如果说宏观图表主要着眼于长期性质的问题的话，那么微观图表关注的主要是短期性表现。

微观图表的自治性表现

图表自治性贯穿于整个多重时间窗口理论的始终。尽管通过引入五大主旋律很好地解决了中观图表的走势分类问题，并据此提出了相应的系统信号。不过这些信号要真正通过微观图表发挥作用，还要结合微观图表的实际情况，因为微观图表要以自己的方式体现这些信号的影响，毕竟微观图表也具有自治性。

微观图表的大概率含义

微观图表的大概率更准确的表述为：中观图表主旋律短期内在微观图表上的延续或者改变的概率。具体含义如下。

（1）微观图表是某种中观图表主旋律的一部分。前文已经将中观图表的走势按照一定的标准分类为五大主旋律，微观图表只是中观图表主旋律更为细致的表现。这一点很好理解。

（2）微观图表的自身表现（自治性）决定着中观图表的主旋律短期内是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否仍然延续。这里强调了微观图表的自洽性特点。

比如，中观图表的主旋律是延续宏观图表主要上行方向，若此时微观图表也表现为上升趋势，两者是一致的，那么微观图表的大概率就是继续上涨；若此时的微观图表表现为下跌趋势，中观图表主旋律和微观图表并不一致，那么短期内“上涨”可能就不是当下微观图表的大概率，至少上涨的前景可能并不清晰。如果微观图表的上升趋势属于道氏理论短期向上反转，那么微观图表的短期大概率就是下跌，但是如何下跌、节奏如何、何时被终结就不好确定；如果是真实有效的下跌反转，则未来的下跌幅度可能较大。但无论微观图表当下表现的是何种性质的反转，短期内中观图表延续宏观图表主要上行方向的主旋律不会“在微观图表”中得到体现。

（3）突出微观图表的“短期”或“当下”。微观图表本身并不具有预测中观图表未来方向的功能，它着重突出的是微观图表当下可能的表现。因为微观图表本身就是为解决“短期”问题而生，因此我们关注的也是体现在微观图表上有特点的“短期”问题。

（4）在某些情况下，微观图表会有更详细的信息（有时甚至比中观图表更准确地）表明中观图表主旋律改变的大概率出现。

我们举一个例子。图7-13、图7-14分别是2010年1月份时欧元/美元的4小时图和1小时图。当时的宏观图表日图已经处于下跌主要趋势中，4小时图当时也处于主要下跌趋势中。如4小时图所示，汇价自低点1.402 8反弹，尽管4小时图处于延续主要趋势的主旋律中，但是“倾向下跌”并非1小时图当下的大概率。

来看1小时图，汇价自1.402 8反弹后，一度有一根实体较大的阳烛导致1小时图主要下跌趋势停滞，一方面趋势停滞更大概率是为巩固趋势，因此我们此时仍然看跌，甚至逢高做空，另一方面大K线导致趋势停滞，可能发生大K线引发的道氏理论短期向上反转，短期方向较为模糊。随着汇价升破1.414 2之上后，当下看跌的大概率被否定了。因为1小时图道氏理论意义上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

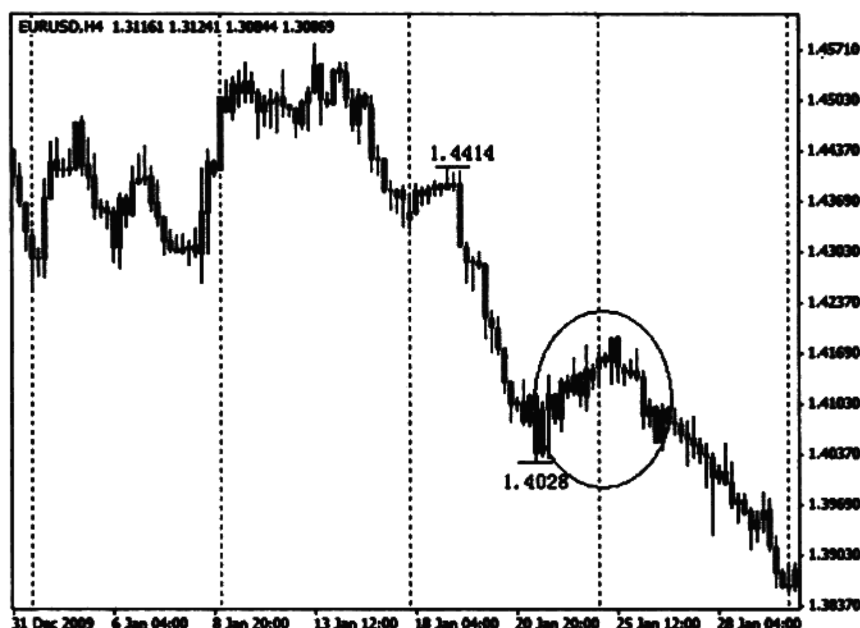


图 7-13

实现了向上的短期反转，因为这个反转没有关键支持做依托，且是大阳烛引发的。那么，短期中 1 小时图的大概率就为上行，直到这个道氏理论短期向上反转被终结。



图 7-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否选择做多我们尚且不论，不过此时我们不可选择做空，因为毕竟1小时图已经处于（道氏理论短期）上行趋势中，若选择做空将是一种忽视1小时图自治性特点的表现，是一种次糟策略，是远视行为。

可以说，此时4小时图的顺应下跌主要方向的主旋律与1小时图表现并不一致，1小时图当下并不存在（倾向下跌的）大概率。后来汇价跌破通道下轨后，1小时图（道氏理论短期向上反转被终结）从而实现了向下的反转，此时的4小时图延续日图下跌主要方向的主旋律和1小时图表现是一致的，1小时图的大概率也就出现了进一步下跌。

微观图表大概率的主要作用

（1）规避强修正节奏和强回调走势。在趋势初期和末期，汇价走势较为跌宕，尤其是依赖关键位置可能引发强修正节奏或者较大幅度的回调走势，这些可能促使微观图表的大概率倾向改变，而这种改变可能会在微观图表发出信号。

（2）规避幅度较大的道氏理论短期反转。发生在微观图表上已知的道氏理论短期反转幅度可能较大，这本身是可以规避的走势。

（3）为顺势的中观图表主旋律提供更好的入场机会。发生强修正节奏和强回调走势、道氏理论短期反转的走势一旦在微观图表上开始发出终结信号，并重启之前的方向，那么此时中观图表主旋律和微观图表的表现是一致的，大概率也将出现，而且体现在微观图表上的机会位置可能更清晰准确。

图7-15、图7-16分别是2011年6月份欧元/美元4小时图和1小时图走势。汇价从4小时图最高点开始下行，跌破了引发4小时图道氏理论短期向上反转的有效上行趋势线，进入重启日图主要下跌趋势主旋律，汇价跌至1.407 3低点时，该主旋律仍未改变。

但是此前存在的1小时图下跌大概率不再继续，如1小时图。汇价自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

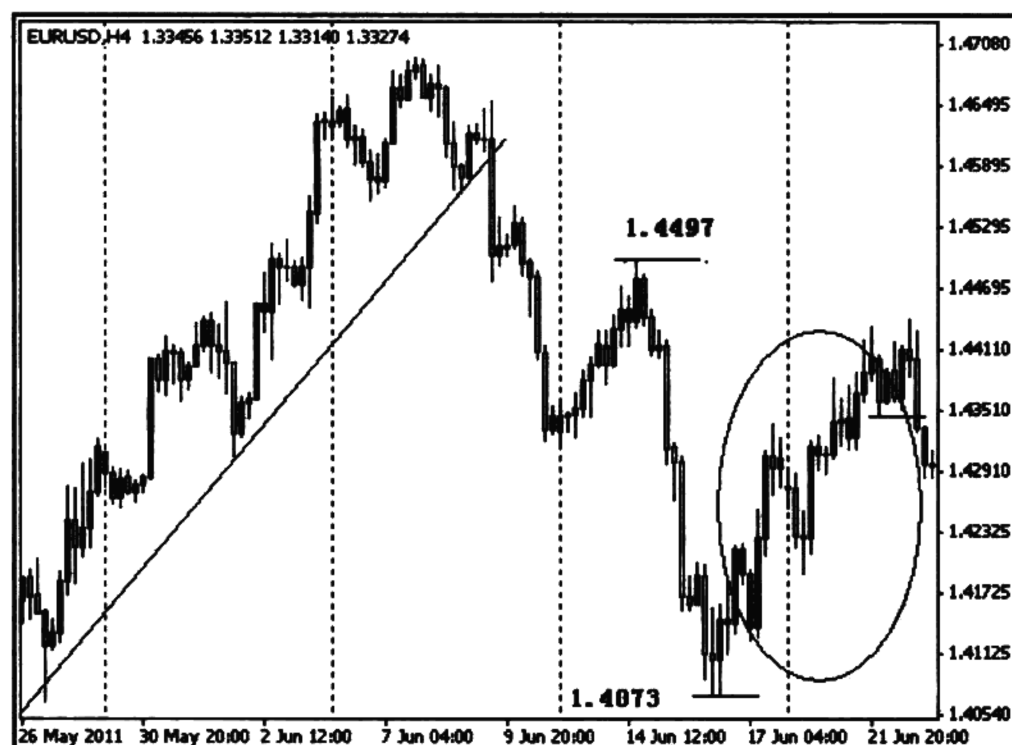


图 7-15

1.407 3 开始反弹，历经下跌趋势的停滞、反转。此时 1 小时图短期大概率转为上行，4 小时图重启日图主要下跌趋势主旋律和 1 小时图形成上行趋势方向产生了矛盾。

汇价最终在 1 小时图形成了一条有效的上行趋势线，确认 1 小时图形成道氏理论短期上行反转，强化了 1 小时图短期大概率为上行的表现。此时，4 小时图主旋律仍未改变。

如 1 小时图所示圆圈处的小阳烛，既是验证趋势线有效性的 K 线，也是增强 1 小时图短期上涨大概率的 K 线，属于典型的单根 K 线定乾坤。

有趋势线依托的上行走势直到跌破双顶的颈线才将 1 小时图大概率转为下跌，因为此时有效趋势线被跌破、双顶颈线被跌破、1 小时图上行走势停滞，1 小时图有效上行趋势线引发的道氏理论短期向上反转走势被终结，下行趋势得以重启。

有效趋势线得到验证时给出的做多机会，即是利用微观图表大概率提供的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-16

短线反向操作机会。

不要忽视中观图表自身信号

微观图表大概率的提出主要是为了规避入场时间差和捕捉短线反向操作机会，但是需要谨慎的是，它主要着眼于微观图表。

这是一个很重要的角度问题，这可能导致我们过度关注微观图表，而忽视掉中观图表自身发出的信号，因为时间差未必一定存在，很多时候中观图表发出的信号就是入场信号。

第七节　三重图表应用双重图表关系规律

我们从第一节的单张图表宏微观缺失开始，逐步过渡到双重图表的关系规律及其信号系统。诚如第一节所讲，在对走势进行趋势辨析时，我们用到的是三张图表，即宏观图表、中观图表和微观图表。结合此前所讲的主要应用于宏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观图表和中观图表的主旋律理论、主要应用于中观图表和微观图表的微观图表大概率知识，我们可以对三张图表做一个总结。

宏观图表确定主要趋势方向

（1）市场概况的大背景。按照三重图表的分工，宏观图表是中观图表的大背景、大趋势。无论中观图表自身处于什么主要趋势方向或者走势中，宏观图表永远都是更为重要的走势，在更大概率、更多时间内，中观图表的方向将最终和宏观图表方向趋于一致。宏观图表是中观图表的母体。

中观图表方向可以和宏观图表相反，甚至这种两图方向相反的情况会持续较长的时间和较大的幅度，体现在宏观图表上可能是较大的回调或者修正。但大多数情况下，中观图表最终要顺应宏观图表，个别情况下会改变宏观图表的主要方向。

明白了这一点，就不要对中观图表一些突然性的反转感到惊奇。这些突然性的反转大部分结果是反转为和宏观图表方向一致的方向，它体现了大概率的作用。

（2）宏观图表方向未必是交易方向。宏观图表只是中观图表的背景，但未必是交易方向。至于确定何种方向为交易方向，主要还要看中观图表和微观图表的表现。宏观图表只是起到背景的作用。

当然，当宏观图表存在主要趋势方向时，中观图表的主要交易方向还是与之一致的，但不排除在很多时候可能是与之相反的。

中观图表确定中长线和部分短线交易方向

（1）中观图表是核心，是决定交易方向最为依赖的图表。也正是因为我们发现某一单张图表存在宏微观缺失，才延伸研判比其时间级别更大的宏观图表、比其时间级别更小的微观图表，这个“某一单张图表”就是我们的中观图表。中观图表本质上发挥着核心图表的作用。它既是宏观图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的微观部分，也是微观图表的宏观部分，发挥着承上启下、承前启后的关键作用。

对于中观图表上的一段走势而言，在交易时，除了底部和顶部结合微观图表可能与中观图表主要趋势方向相反外，基本上中期头寸都与中观图表的主要趋势方向一致，偶尔会有与中观图表主要趋势方向相反的短期头寸或交易机会。

（2）无论中观图表方向是否与宏观图表方向一致。我们曾经提及，交易时极为倚重的中观图表主要趋势方向可能是与宏观图表一致的，也可能是不一致的。本章第三节中的小图即是指相对宏观图表而言的中观图表。两者是否一致对于长期头寸有较大影响，但是对于中期和短期头寸并无太大影响。

（3）主旋律存在于中观图表中。宏观图表作为大图，而中观图表被当做小图，因此我们在分析时所要寻找的主旋律存在于中观图表中。

（4）信号系统可以直接应用于中观图表。详见下一章。

微观图表确认交易方向

（1）主要应用于交易。中观图表是除了可判断的顶部和底部以外的交易方向来源。但是，所有的交易最终还是要落实到微观图表上，交易方向概率的再确认、交易机会的产生、止损的设置以及目标的确定，有时还要根据微观图表。

（2）绝大多数时候以中观图表方向为交易方向。微观图表最大的被动在于大部分时间交易方向依赖中观图表。这并不说微观图表的主要趋势方向不重要，相反，它很重要。但是，在大部分时候，如果微观图表的主要趋势方向与中观图表的主要趋势方向不一致，很可能选择观望为主，等待它与中观图表一致或者提前有信号显示将一致才入场；个别时候，如发生具有短线交易机会的道氏理论短期反转时，在两图方向不一致时可能会布置短线头寸。

（3）一旦判定为顶部和底部时。很多情况下，微观图表会给出中观图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即将形成顶部或者底部的信号，此时可能（至少是尝试）布局中线的与当下中观图表主要趋势方向相反的头寸。

不过顶部和底部只有两次（除非未来能认定为中观图表处于盘整中，顶部和底部可能有多次），因此大部分时候交易方向还是与中观图表方向一致的。而且，对顶部和底部的认定有很大的难度，这是交易中的一个难点。

第八节 多空博弈期理论

多空博弈是所有市场的特点，趋势就是在多空博弈中逐步形成的。所谓“多空博弈期”专指趋势前景暂不明显而有赖于多空博弈结果确定后给出方向的走势。

多空博弈期理论主要应用在以下两类表现：一类是体现在单张图表上，一类是在三重时间窗口中。

体现在单张图表上，就是指走势发生趋势停滞。因为趋势停滞既是巩固趋势的表现，也可能是反转趋势的前奏，因此趋势停滞后多空在数根 K 线的博弈将决定最终的方向取向。因为趋势停滞已经在前文论述，此处不再赘述。

更复杂的多空博弈存在三重时间窗口中，它又被分为两种形式。

一种是大型博弈，主要指的是体现在中观图表上的大图的盘整主旋律，是为前文所述。

另一种是小型博弈，是指当中观图表的当下方向与宏观图表主要方向相反时，在中观图表试图反转当下方向、准备顺应宏观图表方向而未实现时，多空之间在微观图表上会有一个博弈期，大部分的结果是中观图表最终实现了反转，而最终与宏观图表方向一致。

图 7-17 为欧元/美元 1 小时图，但其实当时日图处于下跌主要趋势中，而 4 小时图依托上行趋势线形成反弹（并未反转，因为当时 4 小时图 LDH 位于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.415 0 附近），体现在 1 小时图却是一段道氏理论短期向上反转走势。9 月 19 日汇价跌破上行趋势线，意味着依托上行趋势线的道氏理论短期向上反转被终结，汇价有进一步下跌的大概率。



图 7-17

但是此前的这段上行走势的 4 小时图 LDL，如横线位置，仍然未被跌破，这就意味着有趋势线依托的 4 小时图短期、当下上行走势仍未被反转为下跌，尽管 1 小时图在 9 月 19 日时已经转为下跌主要趋势。

9 月 19 日汇价在 4 小时图 LDL 得到支持，并导致 1 小时图下跌主要趋势停滞，多空进入博弈期。如图 7-18 所示，跌破趋势线后形成的 1 小时图主要下跌趋势不仅被停滞，而且被反转为上行，但是这个反转后来被证实又是一次道氏理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论短期向上反转，因为它是以趋势通道形成的反转。直到汇价跌破并创下下跌新低，多空博弈期才结束，日图、4 小时图、1 小时图再次全部转为下跌趋势。



图 7-18

多空博弈期的意义

无论是单张图表的趋势停滞期间的多空博弈，还是三重时间窗口期间的多空博弈，其最大的意义在于，一旦博弈有结束迹象，尤以大 K 线居多为结束信号，汇价将走出一段很少停顿的大幅下跌或者上涨行情。可以说，这是最强的趋势表现。单张图表的趋势停滞后的趋势重启强势表现可参考前文，图 7-19 是一个有关三重时间窗口的多空博弈期结束后强势表现的例子，这个例子非常类似于前一个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

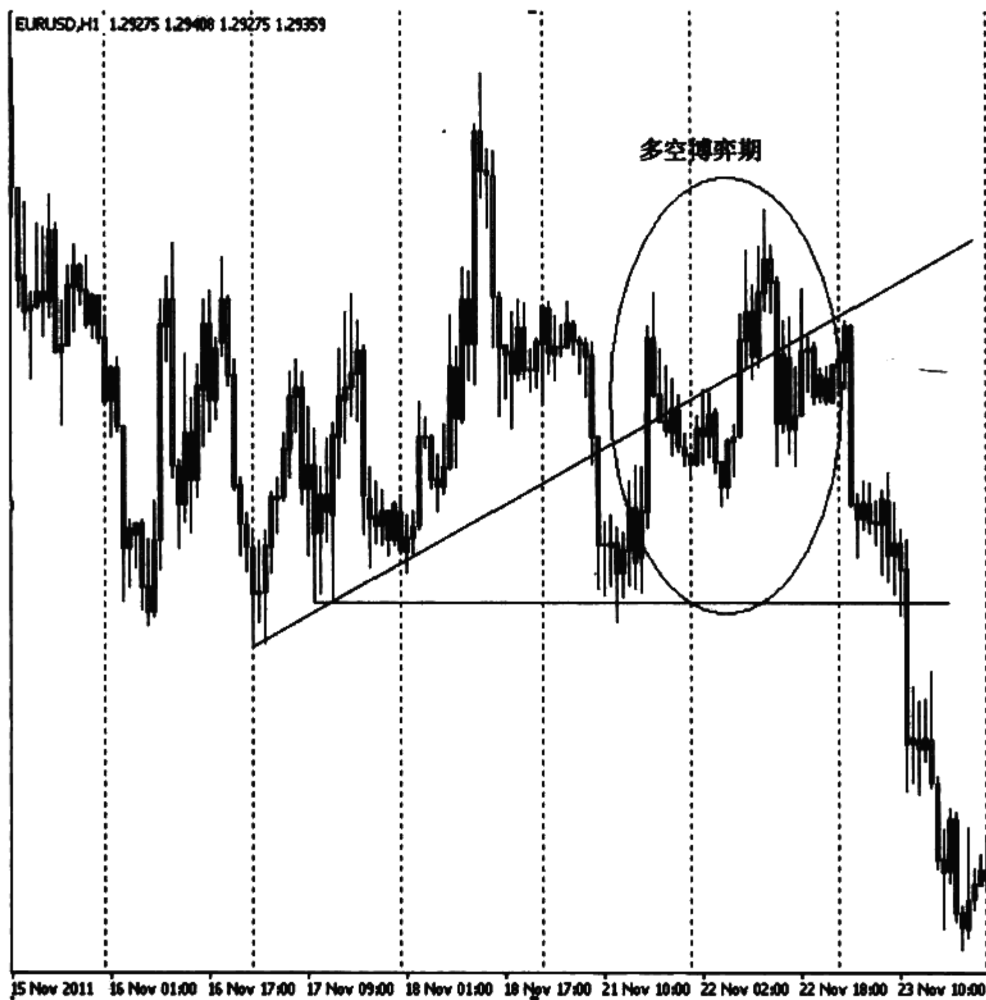


图 7-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
CHAPTER 8

交易机会及其信号系统

第一节 交易机会

顺势交易

“趋势是你的朋友”，这是顺势交易思维中最叫人耳熟能详的一句话。但是，真正要理解、把握这句话，却未必是件容易的事。稍微提几个问题，我们就能发现，要用好这句话似乎还真有些难。

什么是趋势？或者说趋势表现为什么样的价格变化？

顺应什么样的趋势？大趋势还是小趋势？长期趋势还是短期趋势？

如何确定是大趋势、小趋势或长期趋势、短期趋势？

怎样才能顺应趋势？

……

过去几章已经将上述大部分问题解决。道氏理论和其他诸技术分析方法给出了“何为趋势”的答案；单张图表的最终取向明确认定那些短期反转表现；多重时间窗口则将一段大趋势明确划分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易机会的实质

笔者认为，本书前面数章尝试解决的一个问题是：最大限度地展现趋势怎么演变。笔者尝试揭开趋势的神秘面纱，克服面对“趋势”二字就感到莫名恐惧的心理。

对趋势看得越清，越有利于交易。了解了趋势的变化规律，交易者就会发现，哪些走势有利可图，哪些走势基本上难有盈利，哪些走势更容易把握，哪些走势不在交易者的可控范围之内。

所谓交易机会，就是那些易于把握、有较大盈利空间的走势。说得再明白一点，就是非随机走势或者说大概率走势。

交易机会的确定

我们来简单说一下趋势走势与调整走势、非随机走势与震荡走势的区别。

非随机走势与震荡走势的区别在本书总论中已有论述，前者指的是大概率走势，后者指的是难以辨析存在何种大概率的走势。

而趋势走势、调整走势是根据主要趋势方向划分的走势，前者是顺应主要趋势方向的，而后者是与主要趋势方向相反的走势。

然而，依据本书分析系统来看，尽管大部分趋势走势都是大概率走势即非随机走势，但是并不排除在趋势初期、末期表现为震荡走势。

相反，尽管大部分调整走势为震荡走势，但是仍然有一部分调整走势为非随机走势，即具有大概率表现，比如部分道氏理论短期反转走势等。

应该说，不论是趋势走势还是调整走势，只要属于**非随机走势即大概率走势，都具有交易机会**；相反，无论是调整走势还是趋势走势，如果属于震荡走势，则尽量回避之。它们的关系如图 8-1 所示。

因此，具有交易机会的走势可以确定为以下几个。

（1）中观图表的其中两个主旋律：**延续宏观图表主要方向、宏观图表主**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

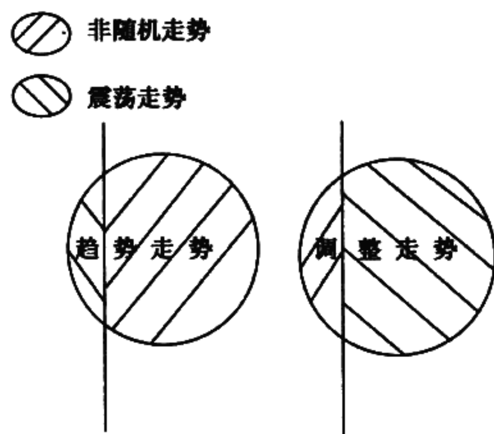


图 8-1

要方向的重启。

（2）微观图表上的短线趋势表现，比如某些道氏理论短期反转走势、利用逢高/逢低交易法值得交易的走势等。

另类交易机会

交易机会的确定并不是只有一个标准，有的甚至可能没有标准。其实，笔者并不反对这样一种观点：做自己熟悉的走势，在自己不确定的时候休息。这可能是取决于盘感。也就是说，做自己看得懂的走势，看不懂的时候就观望。

第二节 概述交易机会的进场信号系统

信号的实质：以反代顺

既然确定了“交易什么走势”，下一步就是如何把握这些走势的问题。我们需要明确的信号能让我们抓住延续和重启宏观图表主要方向这两个中观图表主旋律、部分道氏理论短期反转的走势。

要交易这些我们认为有利可图的走势，和我们之前修正道氏理论对趋势的定义一样，首先要确定诸如宏观图表的调整、调整之调整等走势已经被反转，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并进入了非随机走势中。因此交易机会的信号实质是：以反转“震荡走势”来顺应非随机走势。

信号之源：K 线（+关键位置）

多重时间窗口中我们提到了宏观、微观的概念。同样地，在技术分析、交易中，宏观性质的内容属于趋势的辨析，诸如之前讲到的道氏理论、节奏、关键位置等，而微观性质的内容只有一个，那就是 K 线分析。

分析、交易也需要宏观与微观内容的相互配合，K 线作为唯一的微观内容，就是我们的信号之根本。但是我们在 K 线分析中讲得明白，大部分情况下需要结合关键位置，少部分情况下结合趋势线或者趋势通道等。

故而我们将信号之源定义为：结合关键位置/趋势线/通道等的单根 K 线定乾坤，“K 线 + 关键位置/趋势线/通道”。以下信号将突出这一特点。

本书前几章提到了很多信号，本节将首先对其进行梳理，之后再关注是否可用、如何用之。

趋势的停滞

趋势的停滞身兼巩固趋势与趋势反转前奏两类职责。

汇价轻度测试 LDL 后上升趋势停滞，同时录得阳烛，是可能的做多信号；汇价轻度测试 LDH 后下跌趋势停滞，同时录得阴烛，是可能的做空信号。

关于深度跌破 LDL、升破 LDH 的表现，参考强修正、弱修正等走势。

趋势的延续

汇价创下新高或者新低后，表明趋势延续，是为追涨杀跌的机会和信号。

有效趋势线

汇价测试而未跌破上行趋势线、证实上行趋势线有效而录得的阳烛，是做多信号。

汇价测试而未升破下行趋势线、证实下行趋势线有效而录得的阴烛，是做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空信号。

汇价跌破有效上行趋势线而录得的阴烛，是多头平仓信号，可能是做空信号。

汇价升破有效下行趋势线而录得的阳烛，是空头平仓信号，可能是做多信号。

汇价在长期有效上行趋势线上方形成的道氏理论向下反转而录得的阴烛，可能是道氏理论短期向下反转信号，是该级别图表的短线做空信号。

汇价在长期有效下行趋势线下方形成的道氏理论向上反转而录得的阳烛，可能是道氏理论短期向上反转信号，是该级别图表的短线做多信号。

趋势通道

处于上升趋势的上行通道下轨录得的阳烛，是做多信号；在上轨录得的阴烛可能是多头平仓信号，也可能是做空信号；跌破下轨录得的阴烛，是多头平仓信号，可能是做空信号。

处于下跌趋势的下行通道上轨录得的阴烛，是做空信号；在下轨录得的阳烛可能是空头平仓信号，也可能是做多信号；升破上轨录得的阳烛，是空头平仓信号，可能是做多信号。

处于上升趋势的下行通道若导致趋势发生道氏理论意义上的向下反转，则可能是道氏理论短期下行反转，升破该下行通道上轨录得的阳烛表明道氏理论短期向下反转被终结，是做多信号。在该信号发出前，汇价在通道下轨录得的阳烛（或者 123 法则向上反转），可能是做多信号。

处于下跌趋势的上行通道若导致趋势发生道氏理论意义上的向上反转，则可能是道氏理论短期上行反转，跌破该上行通道下轨录得的阴烛表明道氏理论短期向上反转被终结，是做空信号。在该信号发出前，汇价在通道上轨录得的阴烛（或者 123 法则向下反转），可能是做空信号。

123 法则成功与失败的信号

详见该章内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强修正节奏

汇价在关键支持录得阳烛，可能是做多信号，后期可能发生包括向上强修正节奏在内的走势。

汇价在关键阻力录得阴烛，可能是做空信号，后期可能发生包括向下强修正节奏在内的走势。

发生向上强修正，是空头平仓信号；发生向下强修正，是多头平仓信号。

强修正的终结信号包括大 K 线、123 法则反转、末端小区间突破等，详见前文。

弱修正节奏

以向下弱修正节奏形式发生的升势停滞和道氏理论意义向下反转，道氏理论意义向下反转属于道氏理论短期向下反转，可能是多头平仓信号。

以向上弱修正节奏形式发生的跌势停滞和道氏理论意义向上反转，道氏理论意义向上反转属于道氏理论短期向上反转，可能是空头平仓信号。

以弱修正节奏形式发生的道氏理论短期反转被终结的信号详见前文。

趋势震荡节奏之后走势

详见前文。

时间桥梁改变短期方向节奏

关键支持、时间等条件满足后，汇价测试试图上行的时间桥梁改变短期方向节奏区间低点录得的阳烛，是做多信号。

关键阻力、时间等条件满足后，汇价测试试图下行的时间桥梁改变短期方向节奏区间高点录得的阴烛，是做空信号。

其他道氏理论短期反转

详见前文。

形态

信号详见形态一章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势的反转

这是排除所有道氏理论短期反转后的真实反转，详见道氏理论一章。

第三节　中观图表的进场交易信号

前一节提供的是可以使用的信号，但是必须结合多重时间窗口理论来选择性使用。

在多重时间窗口中，笔者强调了中观图表的核心作用，它身兼核心分析图表和交易图表双重职责。因此，交易机会的信号系统首先就要关注中观图表。

需要注明，本部分信号系统以宏观图表主要上行方向为例，以下中观图表信号的前提均为宏观图表主要上行方向未被反转为下行（宏观图表主要上行趋势可以停滞）。

一、延续宏观图表上行主要方向信号

宏观图表主要方向为上行，且创下本段上行走势的新高。此时，中观图表也创下上升趋势的新高。因此，创下新高并在中观图表上录得阳烛，就是做多信号。

二、中观图表发生回调的重启升势信号

此时宏观图表和中观图表主要方向仍为上行，中观图表 LDL 未被测试，趋势仍表现为上行。

因此任何显示回调自身被反转的情况都可能重启上升主要趋势。反转回调、重启升势的信号可能来自：

（1）终结回调走势的大阳烛；

（2）形成向上反转的 123 法则；

（3）在前期高点或者其他类型的关键支持录得阳烛（大阳烛最好）；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）测试某一条上行趋势线并验证了趋势线的有效性，录得阳烛；

（5）以短期下行趋势形式出现的回调被停滞，最好能深度升破短期下跌走势的 LDH，否则汇价可能再次下跌；

（6）以短期下行趋势形式出现的回调的有效下行趋势线或者下行通道被上行突破；

（7）在 LDL 之上形成三次（多次）筑底后录得阳烛；

（8）在 LDL 之上形成某种形态，并上行突破且录得阳烛。

（9）其他可能的信号。

如果以上信号均未出现，或者信号出现后发生小概率事件而未能大幅上行，导致汇价可能继续向下运行，发生下面内容所述的情况。

三、中观图表发生升势停滞的重启升势信号（一）

我们在此前介绍“趋势的停滞”时曾经表示，趋势停滞本质上是趋势调整的极端表现，从大概率上来说，趋势停滞后更可能重启此前趋势方向。更重要的是，宏观图表的主要方向仍然向上，这是对趋势停滞后能够重启升势的最大支持。

因此，循着这一思路，我们可以认定，如果汇价向下测试中观图表升势中的 LDL，且向下刺探的幅度很小，那么趋势停滞可能出现的趋势重启信号与“中观图表发生回调的重启升势信号”是一致的，它们都属于自身反转即可重启升势的信号。

四、中观图表发生升势停滞的重启升势信号（二）

比较难处理的是，如果汇价深度跌穿了中观图表升势的 LDL，尤其是多根 K 线收盘均在 LDL 之下时，那么它重启升势的难度将增强，因为此时中观图表向下反转的概率在增强。

在这种背景下，汇价若要向上反转以重启升势，就需要对之前的信号增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多条件限制，否则信号失败的概率更大。可能出现的信号有以下一些：

（1）若发生深度跌破中观图表 LDL 的向下强修正节奏，则强修正的终结信号（详见前文）即是重启升势信号。

（2）在前期高点或者其他类型的关键支持录得阳烛，且以短期下行趋势形式出现的走势被停滞，最好能深度升破短期下跌趋势的 LDH，否则汇价可能再次下跌。

（3）汇价反弹，但有关键支持依托，形成向上反转的 123 法则，汇价重启升势的概率将大大增加；若没有关键支持依托，即使形成向上反转的 123 法则，也未必能保证反转已经形成的短期下跌趋势。

（4）汇价测试而未跌破上行趋势线、证实上行趋势线有效而录得的阳烛，并能形成 123 法则向上反转或者导致短期跌势停滞。

（5）以短期下行趋势形式出现的走势的有效下行趋势线或者下行通道被上行突破。

（6）形成三次（多次）筑底后录得阳烛。

（7）形成某种形态，并上行突破且录得阳烛。

（8）其他可能的信号。

以上信号突出强调了“关键支持”以及“短期下行走势能被停滞”的重要性。“关键支持”是在 LDL 作为关键支持被击穿后新发挥支撑作用的位置；“以短期下行趋势形式出现的走势能被停滞”表明了汇价重新上扬的概率大大增强。

五、中观图表上的道氏理论短期向下反转交易机会

中观图表发生上升停滞，尤其是 LDL 被深度跌穿后，汇价发生反转的概率就增强了不少，因此如果以上上行趋势重启的信号并未出现，或者信号出现了但是并未引发大幅上行，汇价可能形成向下的反转。

不过此时有一个极其重要的工作，就是关注汇价是否发生了“道氏理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期向下反转"，在某些道氏理论短期向下反转中，是有做空机会的，但是这些是中观图表的短线交易机会。

（1）汇价在长期有效上行趋势线上方形成道氏理论短期向下反转而录得的阴烛，是该图表的短线做空信号。

（2）大 K 线引发的道氏理论短期向下反转得以确认后，往往会出现一次下行跌势停滞或者强反弹，待汇价创下新低后，是做空信号。

（3）道氏理论短期向下反转本身是依托一条有效下行趋势线，汇价测试而未升破下行趋势线、证实下行趋势线有效而录得的阴烛，是做空信号。

（4）其他可能的信号。

这些短线交易机会并未包括三次筑底、弱修正节奏、趋势震荡节奏等引发的道氏理论短期向下反转交易机会。它们（短线做空的）交易价值很小。

六、中观图表道氏理论短期向下反转被终结而重启升势的信号

中观图表发生道氏理论短期向下反转后，只要这些短期向下反转被终结，即可重启升势。这些重启升势信号主要有以下一些：

（1）大 K 线引发的短期向下反转被向上反转。

（2）在三次或者多次筑底式的道氏理论短期向下反转中，若第三次筑底时未有效下破而录得阳烛，是做多信号。

（3）若以下行通道形式发生道氏理论意义上的向下反转，属于道氏理论短期下行反转，升破该下行通道上轨录得的阳烛表明道氏理论短期向下反转被终结，是做多信号。在该信号发出前，汇价在通道下轨录得的阳烛（或者 123 法则向上反转），可能是做多信号。

（4）汇价在长期有效上行趋势线上方形成的道氏理论向下反转，属于道氏理论短期向下反转信号，之后测试而未跌破有效上行趋势线录得的阳烛，可能是做多信号。

（5）若汇价依托一条下行趋势线形成道氏理论短期向下反转，则升破下行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线即是重启升势信号。

（6）若向下弱修正节奏引发道氏理论短期向下反转，则向下弱修正节奏被终结时就是做多信号，被终结方式详见弱修正节奏内容。

（7）若向下趋势震荡节奏引发道氏理论短期向下反转，则向下趋势震荡节奏被终结时就是做多信号，被终结方式详见趋势震荡节奏内容。

（8）其他可能的信号。

七、盘整的突破信号

中观图表的盘整是通过微观图表认定的。一旦在中观图表上确认盘整形成，则应减少仓位和交易次数，等待盘整区间的关键高点、低点被突破。

宏观图表主要趋势为上行，中观图表的盘整高点被升破将延续宏观图表上行方向；若盘整区间低点被跌破意味着中观图表下行反转形成。

八、中观图表形成下行反转

排除了所有道氏理论短期向下反转后的真实反转，一旦符合趋势反转条件，则发出做空信号。

九、中观图表下行反转的升势重启信号

这里的下行反转指的就是前面提到的排除了所有道氏理论短期向下反转后的真实下行反转，汇价可能引发更长时间、更大幅度的下行走势。

此时的交易方向应该是做空，直到汇价达到下方的新的关键支持，这些关键支持包括宏观图表的 LDL、关键的前高或者前低等。

汇价测试了关键支持后出现的以下信号，即为升势重启信号。

（1）能够首先停滞中观图表已经形成的主要下跌趋势，汇价可能只是有限升破中观图表跌势的 LDH，但只要能再创新高而导致中观图表下跌主要趋势被反转，基本可以认定将重启升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）汇价也可能利用大阳烛深度升破中观图表跌势 LDH，也可能认定将重启升势。

（3）汇价可能是通过一个大型的 123 法则向上反转重启升势，但此时要求下行趋势线的角度较小，且在 123 法则形成中所经历的时间较长、幅度较大。最终还是要通过道氏理论来确认反转成功。

（4）其他可能的信号。

一定要注意，这里有一个极其重要的条件：测试了关键支持。如果缺乏这个条件，那么汇价可能发生了宏观图表的调整之调整。

十、中观图表之宏观图表调整之调整主旋律被反转的向下反转交易机会

如果中观图表主旋律被证实为宏观图表调整之调整，那么这次向上反转就是道氏理论短期向上反转，逢高做空才是真正的顺势，此时的中观图表主要方向为下跌。

不过逢高做空的机会并不好把握，建议谨慎操作。原因在于，这段向上的短期反转并不是基于关键支持，那么它的反转下行可能也不会是基于上方的关键阻力，带有较强的震荡性。

不过，这种道氏理论向上短期反转有一个特点，那就是汇价往往会在刚刚确认形成（道氏理论短期）向上反转后就开始向下反转。

（1）一个可能的信号是，一旦汇价确认形成（道氏理论短期）向上反转，并跌破本轮向上运行的前高，即形成 2B 法则，为做空信号。

这个交易机会的缺点在于：止损幅度往往较大。

（2）第二个交易机会在于这次道氏理论短期向上反转再次通过道氏理论被反转。

（3）第三个交易机会在于，汇价再创新低，延续了中观图表的下跌主要方向。

注意，有时并不存在第二个交易机会，汇价可能直接跌破中观图表的前低而延续下跌主要趋势，体现为第三个交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三个交易机会图例如图 8-2 所示。

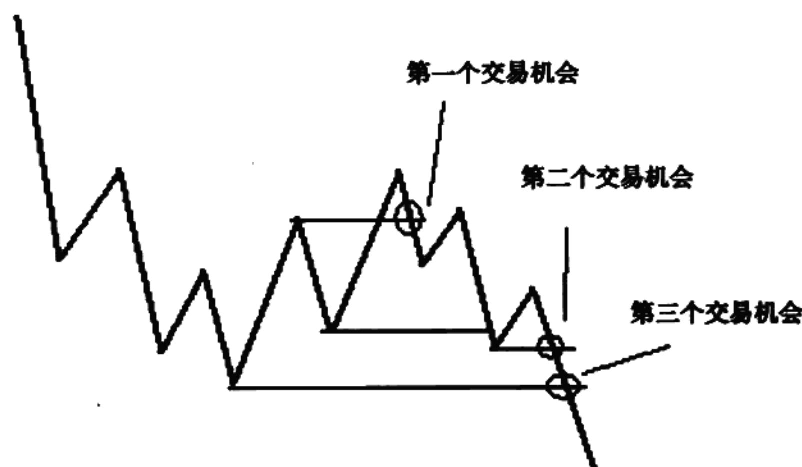


图 8-2

第四节 微观图表的进场交易信号

在多重时间窗口中，发挥核心作用的是中观图表，它身兼分析和交易双重职责。前一节所讲的中观图表信号试图把握的是与宏观图表主要方向真正一致的走势，这应该是交易盈利的主要来源。

另一方面，既然微观图表具有自洽性特点，那么可以判断，一定有某些信号可以更准确、更早地从微观图表发出，从而对中观图表的信号作出补充。

以下微观图表的信号的前提也均为宏观图表主要上行方向未被反转为下行（可以上行停滞）。

微观图表的顺势信号

当中观主旋律为延续宏观图表主要方向、重启宏观图表主要方向时，微观图表背靠着两个方向一致的更大时间级别图表，那么此时出现在前一节中适用于中观图表上的所有信号也同样适用于微观图表。

不过对于下行反转等做空部分要格外谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是微观图表信号的主要部分。

中观图表处于其他三类主旋律时微观图表的交易机会信号

当中观图表处于宏观图表的调整、调整之调整、中观图表的盘整主旋律时，微观图表更擅长交易这类短线的交易机会。

此时汇价走势最为震荡，某些典型的信号可能会导致汇价发起短线攻势，一般运行不会太久。

第二节提到的一些信号就适用于这些短线走势。

第五节 进场交易信号的级别

同为交易信号，但是引发不同的交易机会，则说明交易信号的强弱还是有所差别的。

按照前文所指，交易机会主要为中观图表延续和重启宏观图表主要趋势的走势、部分道氏理论短期反转走势。

另外，需要注意的是，当宏观图表和中观图表主要趋势方向一致时，汇价按照这一方向运行的确定性更高，速度和幅度更大，这一点在第七章第三节“小图自治性导引的四种交易策略”有过相关的阐述。

根据交易机会的定义以及上述走势特点，将所有中观图表交易信号可分为以下几类（仍以宏观图表主要趋势方向为上行来说明）。

一类交易信号

这一级别信号确定的标准是：中观图表主旋律转入延续宏观图表主要趋势时；中观图表主旋律为重启宏观图表主旋律，且两图的主要趋势方向一致。

在本章第三节的所有信号中，一类信号为一、二、三、四、六、九中某些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

符合“两图的主要趋势方向一致”要求的信号；七中突破盘整区间的方向与宏观图表一致的信号。

二类交易信号

这一级别信号确定的标准是：中观图表主旋律为重启宏观图表主旋律，但中观图表的主要趋势方向尚未和宏观图表一致；中观图表发生有效向下反转的信号。

在本章第三节的所有信号中，二类信号为：某些不符合“两图的主要趋势方向一致”要求的四、六、九中的交易信号；七中突破盘整区间的方向与宏观图表相反的信号；八；十（2、3）中的交易信号。

三类交易信号

这一级别信号确定的标准主要是一些短期交易机会。

在本章第三节的所有信号中，三类信号为：五、十（1）。

微观图表的信号某些是与中观信号重叠的，可以按照中观图表来分类；若微观图表的信号难以在中观图表体现，则可能属于短期信号，属于三类信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章
CHAPTER 9
交易布局

第一节 方向策略布局

中华自夏始，凡遇战事，告于祖庙，议于庙堂，在庙堂卜吉凶，祈神佑，以巫术假神旨，是为“庙算”。春秋时期，“庙算”实际上成为在庙堂召开的“作战会议”。曹操在注《孙子》时说：“选将、量敌、度地，料卒、远近、险易，计于庙堂也。”

如果交易类似于战争，那么交易布局也就相当于庙算。笔者浅酌，庙算是为知彼知己。

交易中的“知彼”，就是对市场有一个大概的了解，了解外汇市场，了解所交易的货币对的特点，重点是掌握图表趋势演绎的规律。没有这个前提，布局交易等同于纸上谈兵，败局早定。

交易中的“知己”，就是了解自己，了解自己所交易的资金账户所能承受的最大亏损，了解自己的心理承受能力，了解自己控制亏损的方法，了解自己追逐盈利的方法。

从这个角度说，本书之前所有章节，主要是处理“知彼”的问题，着重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于对外部因素的熟知，包括对概率的认识、对趋势演绎规律的掌握、对交易信号的明晰。

而从本章开始，主要处理“知己”的问题，即如何从交易者的视角对交易进行把握。待布局已定，才是真正交易过程的开始。“夫未战而庙算胜者，得算多也；未战而庙算不胜者，得算少也。多算胜，少算不胜，而况于无算乎！”

首先从方向策略布局开始。

图表辨析

要进行方向策略布局，首先就要对三类图表进行分析。

图表辨析的工具：道趋形两则 K，节奏时窗关键位

详细来说就是如下内容。

道：道氏理论。主要研判当下图表道氏理论意义上的当前方向，需要结合关键位置和节奏来辨析等是否为道氏理论的短期反转。

趋：趋势线和趋势通道。除非为有效趋势线和已经确认的趋势通道，否则不予考虑其影响。

形：即形态。不过尽量应用道氏理论等其他分析方法来解析图表。

“两则”：123 法则和 2B 法则。主要是操作方法，一般不用它们作为辨析方向的方法。

K：即 K 线。关注 K 线的力度、位置等主要是操作之用，尤其是单根 K 线定乾坤。与“两则”相似，一般不用 K 线作为辨析方向的方法。

节奏：另外一种辨析走势的角度。结合道氏理论、关键位置等，对趋势做出更为准确的看法。

时窗：利用宏观、中观、微观图表，确定潜在交易方向。

关键位：趋势分析的核心要素之一，影响趋势分析、交易各个环节。

单张图表所需辨析内容

方向：是否有主要方向还是处于盘整（关注形态）；若有方向，是什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辨析是否为道氏理论短期反转。

趋势线/通道：是否有有效的趋势线、趋势通道。不勉强，有则有，无则无。

节奏：过去和当前的节奏是什么。

关键位：所有在本图中能体现的或影响当前走势，或对未来走势发挥重要作用的关键水平。

图表辨析的要点：宏观图表主要方向问题、中观图表主旋律、微观图表大概率

详见前文。

图表辨析的目的：找出交易机会和潜在信号

详见前文。

方向策略布局

我们以图 9-1 为例，看如何选择方向并布局交易。

通过分析日图、4 小时图，我们发现欧元/美元日图处于下跌主要趋势中，4 小时图依托下方上行趋势线（已验证有效）形成道氏理论短期向上反转走势，4 小时图主旋律为日图之调整。本图为 1 小时图，汇价仍然处于 4 小时图的这一走势中。当日为 7 月 25 日。

1 小时图主要方向为上行，但是 1.435 9 这个 LDL 位置被跌穿，升势停滞。此时我们的布局可以如下。

（1）升破 1.440 6 做多，因为汇价可能通过 123 法则实现向上反转，延续 4 小时图短期向上反转走势；这是 1 小时的短线交易机会。

（2）若跌破 1.432 3 做空。同时关注是否出现大 K 线，若不出现大阴线，尽管它属于弱修正节奏，且弱修正本身的交易价值较低，但 123 法则向下反转的时间条件达到（1 小时图图表上三个条件的完成时间超过 24 个小时），汇价有望进一步下跌，这一次应用的是无趋势线的 123 法则向下反转；若出现大阴 K 线，则汇价可能形成有效反转，且仍然是 123 法则向下反转，将来汇价甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-1

可能跌破图中所示上行趋势线，终结 4 小时图道氏理论短期向上反转。

（3）若日内测试上行趋势线且录得阳烛，则要积极布局多头；这是一个延续道氏理论短期向上反转的交易机会，也是一个 1 小时图短期交易机会。

（4）若跌破上行趋势线，则要结合其他因素积极布局中线空头。一旦跌破趋势线，可能成为重启下跌趋势的机会。

无论汇价如何运行，都在我们之前的布局之中。如图 9-2 所示，实际走势符合第一种布局。

其实，从心理层面我们对第二种布局寄予较大的希望，因为一旦跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.432 3，不仅可以据此做空，甚至可以在汇价跌破图9-1中的上行趋势线后加仓。不过，市场就是如此，不可能完全按照我们的“希望”（更多是幻想）运行，好在我们的第一种布局对最终的真实走势做好了应对的准备。这就是市场：不依赖我们的希望，但考验我们的准备（工作）。



图9-2

不得不顾及的内容

方向策略的布局不可能完全依赖图表，必须结合事件风险、时间等因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向策略布局的动态性特征

市场在不断地变化，无论是基本面还是技术面的，因此从本质上说，从分析到交易系统都是动态的。这一特点决定着，利用任何分析方法形成的既定方向策略布局、入场方式、头寸投入大小等可能需要动态调整；进一步来说，交易过程也可能是动态的。不过在具体的交易过程控制出现调整之前，必定是方向策略布局调整的完成。

我们先以一个例子来说明。

如图 9-3 所示，在这张欧元/美元 1 小时图走势中，汇价升破 LDH，实现下跌趋势的停滞，且停滞方式为强修正节奏。结合 4 小时图等，我们可以考虑的布局有以下一些。



图 9-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）在升破1.311 9之前，若向上强修正节奏以某种方式被终结，顺势做空。

（2）如果汇价以非大阳线的形式升破1.311 9，则考虑向上强修正节奏可能演变为向上弱修正节奏，优先考虑等待弱修正节奏以某种方式被终结后做空。

（3）另一方面，自本图最低点至今已经超过24个小时，则汇价具备了利用123法则形成向上反转的条件。如果汇价以非大阳线的形式升破1.311 9，从而形成道氏理论意义上的向上反转，尤其是这种反转若能在4小时图上同时体现为一个123法则向上反转的话，那么要考虑做多，不过鉴于第（2）点提到的有演变成弱修正节奏的可能性，即使做多也要轻仓。

（4）如果汇价以大阳线升破1.311 9，则考虑做多，因为此时排除了弱修正节奏的可能，汇价可能形成大K线引发的道氏理论短期向上反转（这种反转的幅度可能较大，且具有交易价值）。

然而，真实的走势促使我们必须对根据前述布局进场的仓位进行调整，并调整前述方向策略布局。

如图9-4所示，汇价果然以一个123法则实现了对向上强修正节奏的反转，我们根据信号做空。不过，汇价形成对强修正节奏的反转后开始向上反弹，我们及时发现这是一个旗形形态，且相当规范。

此时，我们可以考虑将空单出场以观后效，或者继续持仓，但止损向下调整至旗形上边附近，略低于原始止损位置。

更为重要的是，此时要制定新的方向策略布局。

（1）若测试旗形上边能录得阴烛，仍然不排除旗形发挥向下反转的作用，因此考虑做空。

（2）升破旗形上边，考虑做多，挂单在旗形上边上方，并根据汇价测试1.311 9的情况考虑多单全部出场、部分出场、继续持仓抑或加仓。

也就是说，此时的方向策略布局是根据在原策略布局中未出现的旗形重新制定的。真实走势如图9-5所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-4



图 9-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-5 显示，如果空单此前未出场，那么后期肯定被止损出场；即使如此，我们仍然可以因为旗形被升破而做多、1.311 9 被大阳烛升破形成大 K 线引发的道氏理论短期向上反转而继续加仓。

有必要指出的是，这一例子显示，方向策略布局的动态调整并非是完全推倒重来（有这种可能性，但是一般很少），而是结合了此前走势形成的布局。比如，大阳线升破 1.311 9 后加仓便是在第一次方向策略布局曾经提到的。

类似的动态调整发生在下面的例子中（见图 9-6）。



图 9-6

我们从欧元/美元 1 小时图的最高点开始看起。跌破 LDL 后，1 小时图升势停滞，但是 4 小时图 LDL 位于 1.317 2，两图方向相反。此时我们的方向策略布局应该如下。

（1）因为 4 小时图升势未被停滞，因此优先倾向汇价可能重启升势。利用逢低买入法在 1.319 0 挂单做多，止损紧设于 1.317 2 下方，目标为前高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）升破该图最高点，形成趋势延续，做多。

（3）仍然是基于顺势思维，等待汇价出现终结向下回调的信号，比如 123 法则向上反转、大阳线等。

真实走势显示，汇价从最高点开始下跌，达到了 1.317 8，引发了我们在 1.319 0 所挂多单。此时多单进场。

此后汇价以反弹形式继续上行，形成一条短期有效上行趋势线，但最终该趋势线被跌破，而且出现了另外一个重要信号，那就是 123 法则向上反转也同时失败。两者显示，汇价短期仍将下行，完成此前交易日未完成的测试（甚至是跌破）1.317 2 关键支持的任务，此为关键位置理论中“不测反破”的应用。因此，上行趋势线被跌破后，进场做空，汇价大概率上将测试 1.317 2。

同时布局如下：

（1）将空单心理目标定为 1.317 2，视测试情况考虑出场与否。

（2）若向下测试 1.317 2，观望。因为一旦测试 1.317 2 将跌至 1.317 8 之下，此时 1 小时图主要方向为下跌趋势。但若未出现大阴烛，则可能是弱修正节奏，属于道氏理论短期向下反转；等待短期向下反转的终结信号。同时，关注汇价是否达到形成 123 法则向下反转有关 24 个小时限制的条件，若达到则可以继续持有，甚至加仓做空。

（3）若以大阴烛跌破 1.317 2，则可能出现 1 小时图有效向下反转，并导致 4 小时图上行停滞，加仓做空。

（4）关注其他可能的重启升势的信号。

汇价最终以大阴烛跌破 1.317 8 和 1.317 2 两个前低，1 小时图主要方向转为下跌，我们继续加仓做空，此时有两个不同位置进场的空单在场。不过，走势的复杂性的确出乎我们的预料，汇价在大阴烛之后并未能大幅地进一步下跌，而是在低位形成震荡。我们尝试画线，发现汇价形成了下行通道。

此前认定的 1 小时图有效向下反转只能被重新认定为属于以趋势通道形式形成的道氏理论短期向下反转。此时，所有的空单均要出场，因为主要趋势方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向仍然可能向上，最终先入场的空单有盈利，后入场的空单略有亏损，整体是盈利的。

此时的方向策略布局如下：

(1) 测试通道上轨录得阴烛，仍然做空。因为通道类似于旗形，也可能发挥向下反转的效果。

(2) 升破通道，做多。挂单在通道上轨。

最终汇价升破通道，引发多单……

一言以蔽之，一旦走势出现有特点的表现，就要求调整原有仓位的处理方法，并根据新的走势调整我们的方向策略布局。

总结如下：

(1) 所有的图表分析方法都是为了形成一个能够把握非随机走势的方向策略布局。不过由于基本面或/和走势的动态性，既定的方向策略布局的调整是必要的。

(2) 原有仓位处理方式和方向策略布局的调整要依赖有特点的走势，并非是随时、随地调整，不是出现反向走势就草木皆兵似的应对，而是根据原有分析方法中可能引发新的非随机走势的特点来调整。这种非随机走势可能是顺应原有趋势或者我们原有的仓位，提供新的加仓机会；也可能是背离或者具有背离原有趋势或者仓位可能性的走势，导致我们必须为这种背离或者潜在的背离做出必要的应对措施。

(3) 方向策略布局的调整可能引发入场方式、头寸管理、加减仓、出场等一系列反应。这也是我们必须注意的。

第二节 入场方式、时间点选择

主动进场 VS 挂单

入场的方式主要有主动进场和挂单进场两种。前者就是在交易信号出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，以市价单入场交易；后者就是以限价单进场，只要汇价达到这个位置就引发挂单，入场交易。

主动进场相当于做好一切准备，只待信号弹出现就立刻进入战场，类似于古代的摔杯为号。前一章出现的所有信号都适用于主动进场的入场方式。

之所以列出挂单进场的方式，主要是基于以下原因。

（1）某些信号出现的时间不确定，但是位置非常确定，比如 123 法则的近期高/低点、区间或形态的突破、其他关键位置的突破。一旦突破这些关键位置，趋势可能就会按照预期运行，因此在这些位置的突破方向（可能要突破的高点上方、可能要突破的低点下方）挂单，就不用担忧因为未能及时发现信号而错过最好的入场机会。

（2）比主动进场抓住更好的位置。汇价收盘后确认突破了某个位置，即可主动进场，但大多数情况下，最好的位置就会被错过。因此利用挂单进场，可能比主动进场抓住更好的入场位。

因此，挂单主要用于强调“位置突破”概念的交易信号。但并不是所有的交易信号都可以用挂单，比如对 K 线阴阳有要求的交易信号。

入场时间点的选择

入场时间点主要指的是一个交易日内入场时间的选择问题。因此，对于日图或者更大级别图表作为中观图表的交易者来说，并不存在入场时间点问题。

对于以小时图（1 小时图或 4 小时图等）为交易信号来源图表的交易者而言，一天当中的入场时间点还是需要有所关注。

（1）自己是否有入场时间点选择的倾向。对于某些交易者来讲，更为关注的是自己的信号，而不管这个信号出现在哪个时间点。这是一种习惯，如果不关注入场时间点，可能这就不是一个问题。

如果作为读者的投资者以前就意识到这个问题，那么不妨从现在开始留意它，或者拿出过去的交易记录，看看盈利或亏损的单子在时间点上是否有典型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分布。

（2）亚市尽量不入场。笔者在利用小时图进场交易的时候，主要的入场时间点集中在北京时间 15：00～23：00（这里的 23：00 是处于欧美夏令时，若处于冬令时为24：00）。很少在这个时间段之外开立以小时图为中观图表为交易信号来源图表的仓位。

之所以选择在这个阶段入场、其他时间段观望，主要是在这个时间段，股票、债券、贵金属等欧美市场都处于开市中，交易量能够得到保证，信号更加可靠。

在这个时间段之外，也会偶尔出现真正的信号，但是多数信号较为虚假；更重要的是，在这个时间段之外，汇价多以震荡为主。

（3）关键事件风险前不入场。亚市是否入场可能属于仁者见仁、智者见智的问题，但是关键时间风险前不入场似乎得到更多的赞同。尤其是当技术面也需要某个基本面关键事件来推动的时候。比如非农、FOMC 利率决议、欧央行、英国央行等央行利率决议。

交易的方法有千千万万，有专门交易关键事件、数据的交易者，因此这一劝告并不适合这些在刀口舔血的交易者，只适合那些试图抓住“趋势”的交易者。

第三节　资金管理概论

我们正在接近交易系统第二部分的核心内容。如果将交易系统按传统方法笼统地划分，那么除了技术分析（分析系统）、心理因素外，就是风险控制与资金管理了。

从本质上说，心理因素更多的是主观性的内容，我们将在下文叙述。对于客观性的内容来说，主要的就是分析系统和资金管理。

分析系统的目的是尽可能地认清趋势运行的规律，并提炼把握规律的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号。因为这一切都是建立在概率二字之上，因此如果遭遇过于震荡的走势或者遇到小概率的事件，亏损就在所难免。

此时就需要用到风险控制和资金管理来平滑必然存在的亏损对交易资金的影响。因此，风险控制与资金管理的首项任务就是限制损失，而并非避免损失。然而，这并非是其唯一的任务，它还担负着实现盈利的直接任务。

剑法、剑与盾

在与友人谈及风险控制与资金管理时，笔者曾有一个自认比较合适的比喻：技术分析系统就像是一套剑法，而风险控制与资金管理则是剑客的盾与剑。

没有剑法，我们就缺乏克敌制胜的技巧，即使我们有一把能刺穿任何坚固盾牌的好剑，或者有一块能抵御任何利剑的好盾，那么它们在我们手里和两块好钢没什么区别。

如果有了剑法，而没有宝剑，好似英雄无用武之地，这是说我们缺乏足够的资金开立账户。

问题在于：有了剑法和宝剑，就以为万事俱备，是否可以横行江湖？明眼人都知道，当百敌来侵，再好的剑法都不如一块盾牌来得实在。

笔者自忖：每个投资者都该想想，自己缺乏什么？剑法、宝剑还是盾牌？

个体化表现

剑法里有你的感悟。剑谱是为大众所造，但是否能悟透其中奥妙与神奇，则是自己的功夫体现了。

每个剑客都会有一把适合自己的宝剑。《西游记》里孙悟空的“宝剑”就是定海神针所化的如意金箍棒，而猪八戒则是九齿钉耙。

盾牌也是为你量身打造的，没人希望两米的身量有一个三米的盾牌来碍事吧。所以，每位投资者的风险控制和资产管理方法尽管都具备一些通用的法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，但是交易者 A 的方法未必适合交易者 B，因为它们都带有所属投资者的个性化表现。

资金管理的划分

通常所说的诸如“风险控制”、“资金管理”等概念更加侧重于对“风险”的关注，所以将其称之为“风险控制与资金管理”。不过笔者认为，这一称呼明显突出了风险控制的重要性，但本质上风险控制只是资金管理的一部分；通俗地说，资金管理所要管理的不仅仅是风险，还要管理有关收益的问题。因此笔者认为这一称呼并不十分贴切，笔者认为有关账户资金的问题都在“资金管理”的范畴之下，风险控制只是资金管理的任务之一。

与传统资金管理的划分不同，笔者针对个人投资者将资金管理的内容分为：账户主体管理、风险控制、头寸投人管理三个部分。在这三部分中，账户主体管理和风险控制是基础，也是防御；头寸投人管理是防御的手段，同时担当进攻的核心功能，也就是说头寸投人管理是融防御与进攻于一体的关键内容，这也就是为什么仓位在交易中如此重要的原因。

第四节　账户主体管理与风险控制

账户主体管理

这是对个人投资者较为重要的一部分。

个人投资者与基金的不同在于，个人投资者的资金基本来于自筹，且主要是一个人管理，这与基金资金大部来自外部且有团队协作管理有很大差异，因此个人投资者首先要做好账户主体管理。

1. 有关资金来源

20 世纪 90 年代的股疯、21 世纪初的股市普及，都曾经出现过借钱炒股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现象，或借亲友，或抵押房、车，或信用卡套现，更有甚者来自高利贷。这其中的大多数以失败结束，导致亲友反目或法庭对峙，少数因此被黑势力纠缠。

这对于个人投资者而言不失为前车之鉴。主流的看法仍然认为，借钱投资的心理压力更大，更容易使人在上下起伏的走势面前失去冷静和平衡的心态。相反，利用自己的一部分闲散资金进行投资，即使全部损失，对于当下的生活和资产表而言都影响不大，交易时的心理压力更小。

然而，笔者认为，对“借钱投资”需要辩证地看，而不是一味地否认它的作用，毕竟我们现在不是重农抑商的旧时代，借贷行为在市场经济中再正常不过。

首先，是否选择投资、是否选择投资于外汇市场、是否选择投资于外汇保证金交易中或者任何一种投机工具，决定性因素在于投资者是否有一套能让自己盈利的方法或技巧。如果缺乏这种本领，那么投资品种就像一个黑洞，会把所有资金全部吸完，它可不会顾及你的资金是借来的还是对生活无妨的资金。

也正是很多有闲散资金的人没有意识到这个问题，以为就算亏还能亏多少，于是不断地向其中注资交易，不断的亏损导致心态失衡，引发更大的亏损。可以说，可能正是相对轻松的心态导致投资者并不在意亏损，试想：如果亏掉的资金是自己不在意的，谁会深究其中呢？

相信很多人看到过，初期在股市亏损数十万、数以百万计资金的“富人”在其之后的操作中仍然以亏损延续，为什么？如前述，他并不在意亏损，也并不在意亏损的原因，反而借口说自己运气不好、当时在外地而没关注股市、就是早平了 X 天等。

因此，问题的关键并不在于是否借钱投资，而在于是否有盈利的本领。

其次，如果有盈利的技术，借钱也未尝不可。盈利技术的养成本身就包含了对风险的合理控制和心理的稳定养成，因此，即使是借钱投资，成熟的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技巧辅之以合理的风控和稳定心理也可能会产生盈利。这个道理和一般性的企业借贷有何差异?

最后，不可否认，相对于同样具有盈利技术的投资者而言，借钱投资的人心理压力相对更大，确实不如那些利用闲散资金进行操作的投资者更放得开。

总之，借钱投资一定不适合两类人：一是初涉市场的新手，硬伤在于缺乏稳定的盈利本领；二是心理不稳定的老手，这是指那些有盈利本领但“借钱”一事对心理影响较大的投资者。除此之外，具有盈利技术且交易心理已经相当成熟的个人投资者不应该在这方面有太大的顾忌。

2. 账户类型的选择

如果你有了一套盈利的本领，或者准备利用一笔资金锤炼自己的交易技术，你开户交易的意愿火苗将很难被扑灭。

当被问及如何选择时，使用过多个交易平台的过来者可能会建议对比佣金、点差、交易软件等因素。笔者认为，这些方面确实需要考虑，尤其是防范误入黑平台。但这并不是最重要，最重要的是从风险控制和资金管理的角度，选择适合自己资金的账户类型。

个人投资者需要关注最低入金要求和最小交易手数。

大多数正规的交易商会提供多种类型的账户，并对不同类型账户有不同的最低入金要求。比如，有些账户要求最低入金 5 000 美元或者 1 万美元，有些则只需数十美元即可。

对于不同类型的交易账户，其最小交易手数可能也是不同的，这是更为重要的一点。外汇经纪商对交易手数的称呼可能是不同的，有的是以“手”(lot) 为标准，有的标为 100K（1K 代表 1 000，100K 相当于 100 000 单位，即 1 手)。不管是哪种称呼，投资者要在模拟账户上体验一下以最小交易手数进场后的盈亏变化对总账户的影响情况（见表 9-1)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9-1

投入最低交易手数	欧元/美元波动 1 点价值（美元）
0.01 手（1K）	0.1
0.1 手（10K）	1
1 手（100K）	10
……	……

比如，一个 5 000 美元的账户，若最小交易手数是 0.1 手（相当于 10K），开户者在 1.325 0 做多 0.1 手欧元/美元，汇价跌至 1.315 0 时止损出场，因为 0.1 手的欧元/美元每个点价值 1 美元，汇价从 1.325 0 到 1.315 0，下跌了 100 点，此时的亏损为 100 美元。5 000 美元的账户亏损 2%，影响相对有限。

若开户者的账户最低交易手数为 1 手，那么在前述同样的走势中投入最低交易手数（1 手），就会亏损 1 000 美元。5 000 美元的账户亏损 1 000 美元，亏损 20%，势必对投资者的交易心理产生较大的（负面）影响。以欧元/美元每天 100 ~200 个点之间波幅而言，很明显这样的最低交易手数并不适合开户资金只有 5 000 美元的个人投资者，相对而言最低交易手数 0.1 手的账户更适宜。同样的道理，最低交易手数为 0.1 手的账户也并不适合开户资金只有 500 美元的投资者，他们可以考虑最低交易手数为 0.01 手的账户。

因此，选择账户类型的原则就是：投入最低交易手数，以常交易货币对单日平均波幅所产生的潜在亏损对总资金影响不大。在前述例子中，账户亏损分别为 2%、20%，前者对账户的影响就不大，后者就过大。

对于具体账户类型，投资者可以详细咨询自己感兴趣的外汇经纪商。

其次，在开户时要注意避开 FIFO 政策。

美国监管机构 CFTC 与 NFA 于 2009 年 7 月对美国外汇经纪商的美国公司实施 FIFO 政策。FIFO 是英文 first in first out 的缩写，在外汇保证金领域，指的是先成交的交易单要先出场，而后成交的交易单后出场。这一政策对美国经纪商产生较大冲击，也备受个人投资者埋怨。该政策的影响如下。

（1）不能对冲交易，即不能同时持有同一交易品种的相反交易方向的头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）不能直接在交易平台设置止盈或止损。只能通过挂相反方向的仓位来变相设置。比如当做多（买入）1 手欧元/美元时，若想在 1.330 0 止盈或者在 1.310 0 止损出场，可以在这两个水平挂一个 1 手的欧元/美元的空单，变相实现止盈或者止损。

（3）先开仓的单子必须先平仓。比如，某位交易欧元/美元的投资者 8 月 4 日买入 60 手（第一笔交易），9 月 4 日买入 55 手（第二笔交易），10 月 4 日买入 45 手（第三笔交易）。11 月 4 日客户做了一个欧元/美元卖单 100 手，按照 FIFO 规则，系统将自动计算：第一笔交易 60 手欧元/美元将被全部先平掉，第二笔交易中的 40 手将被后平掉。剩下的仓位是第二笔交易的 15 手和第三笔的 45 手。

也正是 FIFO 政策的推出和执行，许多美国外汇经纪商转战英国或者在英国开设分公司，英国暂无类似 FIFO 的规定。

3. 账户可承受风险的衡量

无论投资者是利用闲散资金交易，还是借钱投资，都必须注意的是，若交易账户产生亏损，一旦达到某个限度，就要将账户“休眠”（一段时间）。这个限度就是账户的风险承受问题。

账户发生亏损是再正常不过的事，但是随着亏损幅度的增大，将其盈利到本金水平的难度就越大。比如账户原有 1 万美元，若亏损 10% 达到 9 000 美元，从 9 000 美元到本金，需要交易者收益率达到（10 000 - 9 000）/9 000 = 11.11%；若亏损 20% 到 8 000 美元，再回到本金，需要交易者的收益率达到（10 000 - 8 000）/8 000 = 25%；若亏损 50%，则需要交易者收益率达到 100% 才能回到本金水平。

更重要的是，从逻辑的角度来说，按照常理，如果一位投资者能亏损到 50%，他怎么可能在相同水平的情况下获得 100% 的收益率？因此一旦产生较大的亏损，投资者扳回到本金水平的逻辑就是错误的。当然，重仓交易可能会做到这一点，但是进一步来说，重仓交易更大概率的结果是爆仓，因为翻倍可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以很多次，也可以翻很多倍，但爆仓只需要一次。

此时，投资者能做的就是改变现在的"交易水平"，而要做到这一点，就要学习、总结、利用模拟账户进行演练，最后才是重新利用真实账户实战；在此之前，必须休眠亏损的账户。

那么，到底达到何种亏损率的时候休眠账户呢？笔者认为可以因人而异。主流的看法是账户达到亏损 20% ~30% 时就应该深刻检讨自己的水平。但这个水平未必适合所有的个人投资者。

有的人单笔交易的亏损可能就达到总账户资金 3% ~5% 的水平，在一段时间内连续亏上五六单就会达到 20% ~30% 亏损率；但同时通常单笔的盈利率都在 10% 甚至更高。所以 20% ~30% 亏损率可能并不适合他，也许 50% 更适合。

有的人单笔的亏损可能只有总账户资金的 1% ~2% 甚至更低水平，那么 30% 的亏损率可能反而有些高，20% 基本上就能反映出真实水平。

此外，投资者需要留意，自己心理上可以承受的总账户亏损率是多少。如果 30% 的亏损对自己的压力巨大，那么就应该适当降低这一水平。

还是前一节说的，资金管理有个性化因素掺入其中。

4. 了解自己交易方法连续亏损的次数、金额

要真正计算得出自己可以承受的账户亏损水平，就要对自己的交易记录好好地审视一番，找出常见的连续亏损的次数，以及在这段连续亏损中的绝对亏损资金。

其实，这也是一个检讨自己交易方法的机会。我们可以问自己如下问题：

为什么会产生连续的亏损？

是对反转走势的反应不够及时吗？

还是对趋势走势的认识不够清晰，总是逆势交易？

还是因为有"要赢回来"的心理导致自己不肯顺势交易？

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险控制

以上均为从整体上控制账户风险的方法，其中更多的是针对投资者自身。接下来就是针对账户，利用相关技巧来控制风险。

1. 单笔交易风险

风险控制要从每一笔交易开始。投资者有必要给自己每一笔交易的潜在亏损设置一个风险额度，即如果该笔交易最终产生亏损，亏损占总资金的比例。

传统的风险额度是5%。笔者认为投资者可以根据自己的交易风格设置不同的水平，可以更低，尽量不要再比5%更高，尽可能地延迟更早达到账户可承受风险的最大水平。

2. 单日（周、月等周期）风险控制

除了单笔交易的风险需要控制外，还要对所交易周期的交易亏损设定一定的额度。比如经常在日内频繁入场的交易者，需要对单日的最大亏损幅度做一定的额度，比如5%或者其他水平，一旦达到这个水平即停止当日交易；而日内交易次数较少，一周才交易两三次或者只有一次的交易者，可以对一周的亏损做一个限制，一旦达到最大亏损幅度，当周即停止交易，等下周再开始。

无论是单日还是单周风险的控制，目的都是避免投资者在已经发生亏损的情况下心态失衡，做出更为错误的事情。

3. 适时止损

要做到能合理地控制单笔交易风险、单日（或其他时间周期）的风险，首先要做到的就是停止亏损，即止损。这是任何时候无论如何强调都不为过的话题。

大多数投资者均将止损的设置作为交易中的一项技能来看待，但是笔者将其特别地作为资金管理的一部分加以提升。我们主要是基于如下的考虑：首先，我们必须发出交易指令同时设置止损指令。这就在入场的第一步控制了最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大亏损资金风险，避免出现急剧走势而无法截断资金亏损。其次，我们并不是为了设置而设置，而是为了防范小概率事件的发生。其实在设置止损之前，我们已经做了大量的方向选择、时机抉择等工作，我们之所以入场交易，是基于大概率上价格将按照我们所预期的方向和节奏运行。但是我们必须同时防范小概率事件的发生，这就是止损的根本意义。

（1）认识止损。

止损者，顾名思义停止亏损也。潜台词是，我们如果不止损，可能面临更大的损失。交易中永远没有确定性，所有的分析预测仅仅是一种可能性，亦即概率，尽管我们认为这种可能性较大，但只要是根据可能性而进行的交易自然是不确定的，不确定的行为必须得有措施来控制其风险的扩大，止损就这样产生了。**止损是小概率事件发生、交易者错误交易时需要付出的交易成本。**

然而，即使面对如此简单易懂的道理，很多投资者仍然不止损，他们幻想着价格可能会在某个时刻反转以逐步减少当前的亏损，即使是在没有较大的确定性时。很多不止损的结果是亏损越来越大。股市中可能由投机转变为投资，等待下一轮行情的出现，这通常在数月甚至是数年之后；保证金交易者可能要面临追加保证金的威胁。总之，我们很少看到不止损而最终实现交易盈利的投资者。

尽管有人高调宣称“高手的止损在心里”，为自己的不设止损寻找理由。然而，事实是：①即便“高手的止损在心里”这一论断是正确的，那么也说明“高手”是有止损的，只是并未设置。试问，身为旁观者的你是否也有一个明断的心理止损位置呢？②如果“高手的止损在心里”这一论断是正确的，那么身为旁观者的你目前是“高手”吗？③这个论断正确吗？有没有经过市场的考验呢？这个年代我们看到的“高手”经验太多了，但很少有人去追究这些经验能否经得起逻辑的推敲。

我们很难控制瞬息万变的市场，但是我们可以控制我们自己的交易。我很同意下面的说法：赚的都是市场的，亏的都是自己的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）止损为何如此艰难？

其一，侥幸的心理。价格达到我们应该止损的位置时，某些投资者总幻想走势不久以后价格就会按照其所预期的方向运行，岂不知这种单方面的臆想很少成为市场的主调。

其二，止损设置的不正确导致对止损产生抵触心理。有些投资者在初期很容易发生这样的情况，即设置了止损并且执行了止损，但是就在头寸平仓不久，价格就按照之前的预期那样走了，悔当初真不该止损了事；这样的情况发生多次之后，就不再设置止损。岂不知真正的原因并不在设置止损，而是设置了错误的止损位置，这种情况尤其表现在日内走势上。日内价格频繁的波动会让投资者犹豫不决，经常性错误的止损会给投资者留下挥之不去的记忆，从而动摇投资者下次止损的决心。

其三，执行止损是一件痛苦的事情，自己对自己“割肉”确实是一个难以下手的事情，但也正是这样的细节从一个方面决定了交易成功的最终结果，因为它被看做是对人性弱点的挑战和考验。

（3）什么是正确的止损？

交易中永远没有确定性。因此对于一次交易而言，我们追求的应该是交易的正确性，而非一定是盈利；当然，我们相信较成功的正确交易在时间和频率的积累下一定是盈利的交易。止损也是如此，止损的目的并不是为了亏损，而是为了减少不确定性带来的可能的损失；最重要的是，防止交易错误或者交易正确时（小概率的事件发生）发生亏损的无限扩大。

错误交易或是因为未深刻分析，或是因为时机选择不对，或者因为止损设置不正确；正确交易就是以上各方面都已经做到。正确交易是最大程度的顺应大概率，但是并不能100%地防范小概率事件的发生。请投资者明白，即使交易错误一次，其结果未必是亏损的；但是从大概率上讲，错误交易必将是亏损的。即使交易正确一次，其结果也未必是盈利的；但是从大概率上讲，正确交易必将是盈利的。因此止损的目的就在于，当发生错误交易或者正确交易而头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寸亏损时，尽量减少本次损失对整体资金的影响，使更多的资金用于更多的更加正确的交易中去。

正确的止损应该能达到以下目的，亦即在深刻分析、有确认信号确认了进场时机后，若头寸被止损，那么至少要说明：①分析有误——谁也不能每次分析都十分准确，谁也不可能一点都不疏忽地注意到某些事后证明是重要的东西，止损是对我们分析错误或者不仔细的惩罚，更重要的是避免因此而放大我们的损失。②表明不可预期的小概率事件发生，这个可能并不常发生，但一旦发生就是典型的“低概率、高风险”，比如 2011 年 9 月 6 日瑞士央行干预，美元/瑞郎当日升幅达到近 800 点。

（4）如何设置止损？

第一，定量。这是笔者较为喜欢的一种方式。交易时间较长的投资者会发现，对于某一个交易品种，其止损一般会限制到某一个范围内。比如周内短线交易欧元/美元，若入场机会把握得合理，那么合理的止损幅度一般不该超过 80 个点；若是跨周中线交易，则尽量不超过 200 点。如果某位投资者入场交易，设置了合理的止损，但幅度超过了 80 个点，那么要么方向不对，要么位置不好。

定量止损最大的一个好处就是我们每次交易的最大亏损是固定的，对于心理稳定有很大的好处。因为单笔交易的最大止损也不过这么多，如果头寸配置合理，那么每次潜在亏损的资金都是相对固定的。当我们适应了这种幅度，心理就会稳定很多。

第二，根据 LDL/LDH、趋势线、形态等发挥关键方向指向的因素，这是最为简单的设置方式，详见前几章相关内容。

第三，根据交易信号。交易信号来自 K 线，K 线是技术分析中唯一的微观因素，也是入场信号的来源。一旦交易信号出现，则根据交易信号进场，止损可以设于发出交易信号的 K 线的上方或者下方。周内短线交易时，做空则设于 K 线信号的上方 20 点（1 小时图），做多则设于 K 线信号下方 20 点（1 小时图）；若是跨周交易，则要将止损设于 K 线信号上下 100 点左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）止损的调整。

“让利润充分增长，把亏损限于小额”是交易中的至理名言。因此，一旦我们的头寸入场，则应该使其充分盈利，直至早前预期的方向发生改变或者出现较大幅度的调整。一般而言，我们的头寸入场以后，若价格按照我们预期的方向运行，则不断地收紧止损，减少我们潜在的亏损，锁定更大的利润，并朝更多盈利的方向前进。

这里我们必须说明，收紧止损和主动出场并不是完全一样的，尽管两者有相近之处。从止损的角度说，收紧止损仍然是防止损失的一种方法，是一种被动出场的方法；出场则可能是主动的，也可能是被动的。常用的调整止损的方法包括以下两种：

①以位调整。指的是在趋势走势中，可以随着 LDL 的上扬或者 LDH 的下跌不断将止损调整至新的 LDL/LDH 附近。

②以量调整。指的是，如果出现了盈利，那么在盈利回吐一定比例后出场观望，比如已经 200 点，后来回吐了 60 点，回吐比例达到 30%，则出场观望。

按照这种思路，笔者在交易使用时，当某一个欧元单子曾经盈利某个点数（比如周内短线单子达到 100 点时），将止损调整至入场位，如果止损被打掉，表明汇价回调了 100 点，而能回调 100 点对欧元来说，表明此前的单子入场方向错误或者位置不好。

注意：止损及止损的调整是众多出场方式中的一部分，止损的调整以及是否调整本质上还是出场的问题，因此笔者建议最好能结合下一章的有关出场问题一起来看待止损及其调整。

风险控制主要依赖前述要点，但是要完全实现合理的风险控制，除了必要的止损外，还有一个重要内容，即头寸投入管理。

第五节 头寸投入管理

要实现账户的整体风险控制、单笔交易的风险控制等多种指标，除了前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

节提到的止损技巧外，更重要的是在头寸投入上达到合理。这是头寸投入管理在防御上的表现。

同时头寸投入还具有进攻的功能。没有进攻的防御是消极防御，开立账户交易的目的是在防御中进攻，即保护本金并盈利，而不是在进攻中防御，即为了弥补亏损而继续交易。

让我们从资金管理公式开始来看看头寸投入对风险的影响。

资金管理公式

若我们的现有外汇保证金账户总资金是 M，单笔交易最大亏损资金所占总资金的额度是 N%，外汇保证金一手（1lot）为 10K（传统上账户 1 手等于 100K，某些账户以 1 手为 10K，下文以后者为准），每次开仓量为 O（字母 O）手，一手的每点价值 D 美元（1lot 为 10K 时，直盘货币每点为 1 美元，交叉盘货币则可能大于或者小于 1 美元，下文以直盘货币为例），止损幅度是 S 点，潜在盈利点数是 T，单笔交易的亏损资金为 L，盈亏比是 R，潜在收益是 P。字母代表内容如下：

M：账户总资金；

N%：单笔交易最大亏损资金所占总资金的额度；

O：开仓量（单位：手）；

D：一手的每点价值；

S：止损幅度（单位：点）；

T：潜在盈利点数；

L：单笔交易的亏损资金；

R：盈亏比；

P：潜在收益。

基本公式：$L=M\times N\%$，$T=S\times R$，$L=O\times S\times D$，$P=T\times O\times D$；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套算公式：

因为 $T=S\times R$，

故 $P=T\times O\times D=S\times R\times O\times D$；

因为 $O\times S\times D=L$，

故 $P=S\times R\times O\times D=L\times R$；

因为 $L=M\times N\%$，

故 $P=L\times R=M\times N\%\times R$，

故 $P=L\times R=M\times N\%\times R=S\times R\times O\times D$；

因为 $L=O\times S\times D$，

故 $O=L/(S\times D)=MN\%/(S\times D)$

公式 $L=M\times N\%$，$P=M\times N\%\times R$ 说明：

在其他条件不变的情况下，额度 N 越高，单笔交易的潜在亏损 L 就越高，当然单笔交易的潜在收益 P 也越高；

在其他条件不变的情况下，投入的资金 M 越高，单笔交易的潜在亏损 L 越高，当然单笔交易的潜在收益 P 越高；

在其他条件不变的情况下，盈亏比 R 越高，单笔交易的潜在收益 P 越高，但是单笔交易的亏损 L 没有变化。

公式表明：总资金和风险额度与潜在亏损和潜在收益有直接关系。

公式 $P=L\times R$ 说明：

在单笔交易潜在亏损 L 不变的情况下，盈亏比 R 越高，则潜在收益 P 越高；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在盈亏比 R 不变的情况下，单笔交易潜在亏损 L 越高，则潜在收益 P 越高。

公式表明：在合理范围内提高盈亏比，将直接提高潜在收益；此外，因为潜在收益 P 也受到潜在亏损影响，证实了收益与风险成正比，就是常说的"风险越大，收益越大"，所谓"富贵险中求"不无道理。

公式 $L=O\times S\times D$，$P=S\times O\times D\times R$ 说明：

在其他条件不变的情况下，开仓量 O 越大，单笔交易的潜在亏损 L 越高，当然单笔交易的潜在收益 P 也越高；

在其他条件不变的情况下，止损幅度 S 越大，单笔交易的潜在亏损 L 越高，当然单笔交易的潜在收益 P 也越高；

在其他条件不变的情况下，每点价值 D 越高，单笔交易的潜在亏损 L 越高，单笔交易的潜在收益 P 也越高。

在其他条件不变的情况下，盈亏比 R 越高，单笔交易的潜在盈利 P 越高，但是对于潜在亏损 L 却没有影响。

公式表明：仓位和每点价值越大，在承受较大潜在亏损压力时，也意味着也可能产生较大的收益，再次证明收益与风险成正比。有意思的是，在有关止损幅度的影响上，我们发现按照公式，止损幅度 S 越大，潜在收益越大，这又一次证实收益与风险成正比。

公式还再次突出地表明：盈亏比决定收益，但是对于损失没有影响，因此投资者很有必要在合理范围内尽量扩大盈亏比，它对于提高收益有立竿见影的作用。因为盈亏比 = 潜在盈利/潜在亏损，所以尽量选择更好的入场位置，降低止损幅度，扩大潜在盈利，将不仅能减少潜在亏损，还可以扩大盈利，这就对交易时机提出了更高的要求。

公式 $O=L/(S\times D)=MN\%/(S\times D)$ 说明：

在其他条件不变的情况下，总资金 M 越大，开仓量越大；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在其他条件不变的情况下，额度 N 越大，开仓量越大；

在其他条件不变的情况下，止损幅度 S 越大，开仓量越小；

在其他条件不变的情况下，每点价值 D 越大，开仓量越小。

公式表明：一般一个投资者的总资金 M 会比较确定，长期交易会使其习惯性的额度 N 也较为确定，此外所交易的货币对每点价值一般同样较为确定，因此开仓量最重要的决定因素是止损幅度。

如果某一个交易的止损较大，投资者有必要将开仓量减少；相反，如果止损幅度较小，可以适当扩大开仓量。而止损幅度的大小又和我们的交易时机有决定性的关系，本公式再次表明，在符合合理交易时机本质的基础上、止损位置确定的情况下，应该选择更好的入场位置，减少止损幅度，扩大开仓量。

我们以一个欧元/美元实例来说明这个公式的意义。

总资金是 10 000 美元，

习惯亏损额度是 2%，

一手（1lot）为 10K，

一手的每点价值为 1 美元，

汇价突破 1.254 0 将确认升势来临，若上破达到 1.255 0，则做多，

合理的止损位置应该在 1.250 0，止损幅度是 50 点，

合理的目标位置在 1.280 0，目标幅度是 250 点，

盈亏比是 250∶50 = 5∶1。

此时：

根据 $O = L/(S \times D) = MN\%/(S \times D)$，开仓量为 $10\,000 \times 2\%/(50 \times 1) = 4$ 手，即 40K，

根据公式 $L = M \times N\% = O \times S \times D$，这时的潜在亏损是 $10\,000 \times 2\% = 50 \times 4 \times 1 = 200$ 美元；

根据公式 $P = L \times R = M \times N\% \times R$，潜在盈利 $P = 4 \times 250 \times 1 = 200 \times 5 = 10\,000 \times 2\% \times 5 = 1\,000$ 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若入场的位置不佳，未能及时在 1.255 0 入场，而是选择在 1.258 0 做多，

那么止损幅度是 80 点（若此时合理止损位置仍然是 1.250 0 的话），

目标幅度变为 220 点，

此时的盈亏比是 220:80 = 2.75:1，相比 5:1 的盈亏比则是下降不小，

此时的开仓量是 10 000 × 2%/(80 × 1) = 2.5 手，即 25K。

这是的潜在亏损仍是是 1 000 × 2% = 80 × 2.5 × 1 = 200 美元，并未发生变化，

但是此时的潜在盈利则变成 P = 200 × 2.75 = 550 美元。

这个例子表明，尽管我们的入场位置仅从 1.255 0 上调 30 个点至 1.258 0，虽然潜在最大亏损没有发生变化，但是因为涉及盈利变化相当大，前后相差近一倍。它们的差异表明，对于一个风险额度一定的投资者而言，在单笔亏损幅度一定的情况下，尽量选择更好的位置，减少止损幅度，扩大开仓量，这时才能扩大盈利，否则盈利增加的步伐将会被降低。

交易信号的等级对头寸投入的影响

在此前的说明中，笔者将交易信号划分为不同的等级。我们也将据此投入不同的头寸，方法就是根据不同等级的交易信号，改变 N% 的水平。N% 是单笔交易最大亏损资金所占总资金的额度。N 与交易信号的等级成正比，交易信号所处的水平越高，N% 越高，比如一级信号的 N 值会比二级信号的 N 值高。

按照之前的公式，N% 越大，潜在的风险、收益越大。不过我们千万不要忽略另外一个因素——概率。

等级越高的交易信号，尽管 N 值越大，但是成功率越大，仓位被止损的风险越小。

等级越低的交易信号，尽管 N 值越小，但是成功率越小，仓位被止损的风险越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，交易者在 N 值高的时候应该更多关注收益，因为我们离优势更近，此时不应恐惧，而应略显贪婪一些；交易者在 N 值低的时候应该更多关注亏损，不要对收益有过大的希望，因为此时我们离优势更远，此时不应有太大的收益预期，而应谨慎为主。

交易信号等级越高，成功率越大，同时意味着 N 值越大，潜在风险越大，但潜在盈利也越大。这种现象看似悖论，但也正是矛盾推动着我们的账户获得正向收益。关键就在于：大概率（优势）站在我们一边。

有关 N 值的确定，笔者常用的分级方法为：以二级信号为中值，一级信号的 N 值可以为其一倍，而三级信号可以为二级信号 N 值的一半。

但这并不是规定，投资者可以赋予不同等级信号不同的 N 值，只要结合自己的交易习惯、交易方法（可能连续亏损的次数等）、单笔交易的风险额度、单日（或其他周期）等。

关于加减仓

加减仓的技巧看似灵活，其实比较难处理。

首先说减仓。传统的减仓方法认为，如果走势后期与预期方向相反，要回吐盈利时，可以减仓，保住部分盈利。但是笔者认为，很多人忽视了一个重要的事实：每个交易者都有一个较为固定的交易周期。

通常，如果在正常周期内没有将自己认为把握不大的仓位全部平仓，要不最终还是被止损，要么错过适合自己交易周期的更好机会，总之减仓后所剩仓位一般结局并不好。

因此，笔者个人的观点是：如果出场信号出现，要全部平仓，观望。

其次谈谈加仓。笔者个人反对随意加仓。走势本身就比较复杂，可能在一两次随意加仓中有额外盈利甚至是大幅的额外盈利，但是随意性的交易习惯并不利于长期的交易。

其实，从交易信号级别的角度来说，是存在加仓机会的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如在“交易机会及其信号系统”一章中中观图表的信号就分属于不同级别的信号。例如，若交易信号从二类信号进入一类信号，就是一次加仓机会。

恪守一个原则：亏损时不加仓。

此外，笔者认为，本质上说，加仓其实就是在新的交易信号发出后按照系统重新进场的交易而已，所有的止损设置、入场头寸都是独立的，并不考虑顾及之前入场的头寸。

如果想在信号不升级的情况继续加仓，可以使用下面的**“试探——加码策略”**。

试探——加码策略是传奇操盘手利弗莫尔（Livemore）总结的交易策略。笔者认为，不同层次的交易者可能需要根据自己的情况调整使用这一策略。

方法一：不改变风险额度 N。这是针对交易新手或者初级交易者。

当我们设定某一个仓位的风险额度为 N 时，原本仓位为 X，但信号出现后，仅入场 1/2 或者 1/3X 仓位，此时我们的风险只有 1/2 或者 1/3 N。走势运行一两根 K 线证实了原始仓位的正确后，再加仓补足一个 N。

注意，加仓部分并不是剩下的 1/2 或者 2/3 的 X，而是加到补足一个 N 为止的仓位。加仓部位一般是低于 1/2 或者 2/3 的 X 的。原因就在于，第一次进场的 1/2 或者 1/3 X 仓位已经盈利，那么第二次价格的入场位一定差于第一次入场的位置，而通常止损位置不变，第二次入场的止损幅度比第一次大，相应地压缩了加仓部位的幅度。

方法二：改变风险额度 N。这是针对交易技巧较强、经验丰富、盘感强的交易者。

交易信号发出后，原始仓位即是一个 N，一旦走势符合预期，原始仓位获得盈利，即加仓，幅度可能根据个人风险承受不同而不同。

大部分爆仓速度较快的交易者很多是直接采用了方法二。殊不知这是一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技巧性、盘感要求极高的方法，若非老手，很难驾驭全局。而且一旦走势稍有反转，则要求投资者迅速作出反应，或迅速结利不贪婪，或在较重仓位下有了小幅亏损砍仓。总之，非经验丰富者，笔者不推荐方法二。

第六节 交易风格的逐步形成

可能你也和笔者一样感到怪异，为何将交易风格的内容安排得如何靠前，毕竟实际的交易行为尚未展开，但是思前虑后，笔者觉得可能这样安排最合适。就像我们的身体有时会先于我们的意识产生动作一样，交易风格可能在我们具体实施交易行为之前就已经确定下来，只是我们并没有意识到罢了。

影响交易风格的因素包括但不限于以下因素：时间周期、交易模式与交易品种的选择、盈亏比。

时间周期的选择

有关时间周期的选择，在三重时间窗口一章已部分提及。但因为时间周期的选择对于个人交易者关系较大，因此笔者有意增加对这部分的论述，供大家参考。通常，时间周期的选择需要结合以下几点。

（1）要结合个人的工作、生活习惯。

这一点对非全职交易者尤为重要。如果是朝九晚五工作的个人投资者，那么可能有两类时间周期可以考虑，一类是长周期，即以日图为中观图表，这样白天看盘的必要性有所降低；一类是利用晚上的日内短线机会，这时以某个级别的分钟图为中观图表可能更为合适，仓位不过夜。

对于全职的个人投资者来说，相对选择会更多。

（2）从技术分析的角度来说，时间级别越低，震荡走势越多，非随机走势的分布、出现频率相对越复杂。这是参与更短期交易的难度。

对于不同的交易品种，在某个时间级别之上，技术分析可能效果更好；相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反低于某个时间级别，则技术分析对非随机走势的把握可能胜率很低。

（3）从个人成长的角度来说，从较短的时间级别开始做起是一个必经之路。

投资者应该根据自己的情况选择某一个较短的时间级别开始做起，锤炼自己对走势把握的能力。笔者相信，摔打得多了，个人经验、盘感自然就会更好一些。

尽管很多人建议如果对图表的分析把握不大，就不要参与短期波动，而尽量拿一些趋势表现更为稳定的品种并更长时间持仓，但笔者认为这对个人成长并不利。这是一种回避的态度，忽视了时间问题。

（4）时间级别越大，时间成本越大。

当然若时间成本能转化为收益，盈利肯定相当大。但是不能忘了一个前提：自己本身对行情的把握能力是不足的。

行情千变万化，它不会因为你持仓的时间足够长就能够给你较大的收益（尽管某些品种若出现长时间的单边行情确实能产生较大收益），市场更多的是震荡。谁能够确定这次持长将来遭遇的是震荡还是单边？

因此，笔者建议：**结合自己的工作、生活作息时间，选择一个较低的时间周期做起，增强自己的行情把握能力，直到找到适合自己的时间级别。**

有一种观点认为：交易经验越丰富，持仓时间越长。事实未必完全是这样。不可否认，确实有些交易者持仓的时间越来越长，且盈利表现更好；但也确实有些交易者维持了自己的风格，并没有随着自己交易经验的增加而变化时间级别的选择，同时盈利表现更加稳定。

总之，适合自己的才是最好的。

交易模式的重新界定

市场中对交易模式的界定较为模糊。很多人把交易模式与时间周期混为一谈，以为长线交易、短线交易也属于交易模式的范畴。笔者认为它们本质上只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是涉及时间周期，难说是交易模式的种类。

笔者认为可以归到交易模式概念里的可能是左侧/右侧交易了。左侧交易者预先判断顶或底并在走势仍然上升中做空或仍在下跌中做多，右侧交易者是看到底部构筑成功后才做多或顶部构筑成功后才做空。有关其他细节，读者可以在任何一个搜索引擎中找到更详细的介绍。

本书介绍的系统更倾向右侧交易，因为笔者始终认为左侧交易的“赌博”心理更重：至少在交易信号发出之前，任何交易行为能否站得住脚都是不确定的。不过，笔者的关注点不仅仅在于此。影响交易模式选择可能有另外一个重要因素，即非随机走势中的震荡部分。

本书“总论”部分曾经阐述过非随机走势与震荡走势的辩证关系，曾经提到非随机走势中可能会包含震荡走势。那么此时就会出现这样一个问题：如果按照非随机走势的信号入场，持仓一段时间后，如果遭遇了震荡走势后，你会如何选择?

如图 9-7 所示，汇价形成有效上行趋势线后，第三次触及趋势线再次上扬时可做多，升至 A 点后，汇价再次回撤。

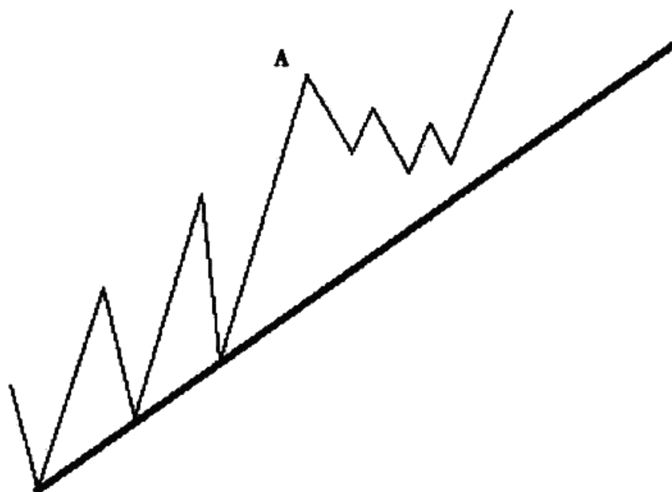


图 9-7

此时持有多单者就会有两类表现：①自 A 点下跌时平仓；②继续持有多单，直到汇价跌破趋势线或者发出其他出场信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一类投资者选择回避震荡走势，因为他预期汇价依托趋势线运行时，有较大概率再次朝趋势线回撤；第二类投资者选择面对震荡走势，因为作为纯粹的右侧交易者（从入场到出场），他都坚持在震荡走势中继续持仓。

以上两类投资者都是右侧交易者，但是第一类的出场却是左侧式的。其实，笔者个人觉得第一类投资者的出场并无不妥，因为即使将来汇价以后再次上扬，通常会再给出信号，例如本图中，汇价通过一个向上反转的123法则重启了升势。这是一个很重要的前提，也是左侧出场者的优势之一。

不过，敢于再次进场，是对第一类投资者最大的心理考验；敢于继续持仓则是对第二类投资者最大的考验。

表9-2

	第一类：左侧出场者的右侧交易者	第二类：纯粹的右侧交易者
优势	1. 较为灵活，大部分时候可以出在某一个波段的高点/低点附近。 2. 通常有再次入场的机会	1. 减少了操作次数，能在一个大波段中单笔交易的获利空间较大。 2. 可以将第一类投资者再次入场的机会当做加仓位置
劣势	1. 交易次数相应增加，交易成本提高。 2. 单笔交易的净盈利较低。 3. 再次入场时需要较强的心理素质	1. 有时抓不到可能幅度并不小的鱼尾。 2. 持仓时对交易心理要求较高

相比而言，纯粹的右侧交易者更为稳健，且其中的加仓操作有望大幅提高交易业绩；随着交易经验的增加以及交易心理日趋成熟，左侧出场的右侧交易者有望逐步向纯粹的右侧交易者转变。

交易品种的选择

每一个交易品种都有自己的特点，这是大家的共识。交易品种的特点即是它的脾气，而导致它们脾气不同的因素则多种多样，关键是看哪一种或者哪几种发挥主要影响。从本质上说，这就要求投资者还是要对交易品种有更多的市场认知。以下以外汇市场为例来说明。

比如欧元/美元这个货币对的交易量是全球最大的。资金量越大，走势越稳定，因为参与的资金越大，市场对各种因素的消化越是充分。笔者认为，欧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元/美元其实是最易把握的交易品种。

再比如澳元/美元、纽元/美元，澳元、纽元这些年的利率较高，因此在经济增长较为稳定的时候，澳元/美元的每次回撤都是更大上扬的前奏。与其他货币对"下跌总比上涨快"不同，这两个货币对一旦上涨，其速度、幅度都不逊于下跌。当然，遇到金融危机而导致风险厌恶情绪主导市场时，澳元/美元、纽元/美元的下跌也是最快的。总之，它们的特点非常明显，也较易把握。

美元/日元的特点也非常明显，但并不易把握，这主要是因为日央行的干预所致。日央行有从日元波动中获利的行为，面对这样强大的"霸主"，尽管机构、个人投资者也有胜出的时候，但毕竟是少数。

瑞士法郎因为依托40%的黄金储备，因此每当各种危机、战争导致市场情绪紧绷时，瑞士法郎就开始大幅上扬。因此，通常认为欧元、瑞士法郎是美元的对手货币，美元/瑞士法郎的表现也较为稳定，较易把握。

英镑/美元的投机性最强，且短线波动更大，它相对美元/日元更易把握，但是相对欧元/美元、美元/瑞士法郎却更难把握。市场一直流行一种"短线高手做英镑"的说法，确实并不为过。

加元的表现也较为独特。加拿大和美国的经济联系更为紧密，因此加元有时会背叛其他非美货币，与美元的趋势方向一致。而且，加拿大是产油大国，加元和油价关系也较为密切。

以上是从经济基本面、交投量来看。如果从技术面来看，它们最大的区别在于"试探性"动作的多寡。

欧元/美元的试探性最少，以有效趋势线为例，欧元/美元一旦测试有效且发出看涨/看跌信号，就会发动趋势走势，表现极为稳定，也是笔者极为信赖的信号之一。美元/瑞郎的试探性动作也很少。本文所讲的信号大多在欧元/美元、美元/瑞郎都有较好的表现。

英镑/美元、澳元/美元、美元/加元等试探性动作就较多。仍以趋势线为例，英镑/美元可能在验证上行趋势线有效且录得阳烛后突然（较常见）跌穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上行趋势线，但下一根 K 线就会再次回到趋势线上方。诸如此类，不一而足。

再比如，当某一个关键支持可能促使汇价重启升势时，欧元/美元、美元/瑞郎很少能在测试该支持时跌穿较大幅度，往往是极小幅度跌穿（小时图）后重新回升，测试完成。但是其他货币对、黄金、白银等则不然，它们可能深度跌穿，大有有效跌破之势头，就在要认定跌势延续时，它们开始回升。

笔者建议投资者尽量选择表现稳定、试探性动作少的货币对入手。但这不是唯一的，就像人交朋友一样，笔者不可能要求大家都去结交性格温顺、平和的人。如果你的个人性格与某一个货币对的脾气更相投，你对它的节拍把握更娴熟，那么它可能就是适合你长期交易的货币对。

至于选择几个交易品种，笔者建议越少越好。品种越少，交易者对所选择品种关注度越高，受干扰越少，长期而言对它的脾气把握越透彻。

盈亏比·成功率·交易风格的最终养成

笔者在总论中已经涉及有关盈亏比的问题，这里再次提及，主要是和交易风格的形成有关。

传统上有以下看法。

盈亏比是指潜在盈利除以潜在亏损得到的比例。比如，外汇市场中，如果我们在 1.250 0 做多欧元/美元，合理的潜在盈利目标是 1.265 0，盈利幅度是 150 点，而合理的止损水平在 1.245 0，则潜在的亏损就是 50 点，那么这一单的盈亏比就是 150/50 = 3:1。

盈亏比有一个通用的标准就是 3:1。据测算，最成功的交易者也只能在 40% 的交易中盈利。这就意味着大多数交易以亏损收场。那么成功的交易者如何在多数情况下亏损而最终仍然盈利呢？这就是盈亏比的问题。如果我们坚持在这样甚至更大的盈亏比下交易，那么长期而言，即使我们盈利的交易只占所有交易的 40%，那么我们最终也将是盈利的。通常认为如果盈亏比低于 2:1，就表明某次交易并不值得，当然更保守的投资者认为如果盈亏比小于 3:1 或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4:1就不值得交易，这主要取决于交易性格。

经典的交易类书籍都推崇较高的盈亏比，以弥补交易成功率的缺陷。有一个经典的算法就是，若盈亏比达到3:1，即使成功率只有30%，最终也是盈利的。10次交易，亏损7次，盈利3次，因为盈亏比为3:1，因此3×3=9，7×1=7，最终还能盈利2。

读者需要注意：这里有一个重要的前提，那就是每次交易的亏损幅度/都是一样的，比如每次都能做到只亏损1美元，而每次都能盈利3美元。所以从长期而言，除非交易者固定每次交易的亏损幅度，且每次交易都能达到3倍于潜在亏损幅度的盈利幅度，否则要真正在成功率只有30%的情况下长期盈利并非易事。

还有，这个经典算法并未考虑大多数交易者的心理因素。对于大多数交易者而言，如果做10次交易，7次都是亏损的，大多数人可能早就丧失了信心，如果连接下去交易的勇气和胆量都没有，谁还敢继续交易。

因此，整体上，笔者仍然坚持“总论”一章有关盈亏比的结论：**高盈亏比不是被“刻意提高”的，而是正确交易的表现。**

其实，从过程论的角度来说，我们不妨从成功率入手。

成功率就是在所有交易中盈利单在所有交易单中的比率。一般而言，对于不同阶段的交易者来说，成功率与盈亏比的关系可能并不相同。初级交易者主要以短线为主，但对盘面的理解有限，可能成功率与盈亏比都不高；再上一个台阶后，随着交易技能的提高，交易的成功率会提高，但是盈亏比仍然水平较低，因为持仓时间有限，盈利的单子拿不住；中级交易者的成功率可能会维持不变甚至有所下降，因为对市场的了解增强后尝试入场的机会开始增加，但盈亏比相应提高，因为随着对市场的了解深入，持仓时间开始增长；高级交易者可能成功率和盈亏比都会较高，因为高级交易者懂得舍弃一些潜在盈利不大的交易机会；而专注于扑杀潜在盈利较大的交易机会，且随着交易技巧的娴熟，对这些机会的把握比较老练，持仓时间大大拉长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者懂得了“时间换空间”的道理，便会理解为什么交易水平越高的人所持仓的时间越长（盈亏比也会随之大大增加）。此为常见，但非绝对。

笔者无意刻意回避盈亏比的问题，但在盈亏比的取值倾向上，应该是循序渐进、先小后大，同时辅之以成功率来培养信心。

具体来说，就是一开始降低盈亏比预期，只要盈利的成功率较高，即使盈亏比不大于1:1，这一单也是有交易价值的。随着成功率的提高或者高位稳定，交易者的信心开始增强，对自己交易能盈利的信念开始得到强化。这是第一步。好比婴孩学走路，不要求能跑多快，只要能站稳，能迈步往前走就是成功。

接下来，就要开始慢慢舍弃一些低盈亏比的交易，因为这些低盈亏比的交易机会往往是短线机会，且即使盈利也往往对账户资金的增长贡献不是很大。此时交易者可以适当拉长交易周期，此前很少隔夜持仓的可以适当增加隔夜单子，关注那些盈亏比更高的交易机会。

要抓住这样的机会，势必要增加尝试的次数，失败的次数也会增加，成功率势必会下降，但只要信心还在，就要容忍成功率的适度下降，追求适度增大的盈亏比，高盈亏比且成功的单子必是盈利的主要来源。

这一方法也可以解释，为什么经历过大亏的交易者重新开始交易的时候往往希望能先小赚几单，其原因无非是通过降低盈亏比但增加成功率的方法来增强交易自信心。

笔者认为，所谓交易风格，其实指的就是某位交易者相对固定的成功率和盈亏比。不过，交易风格并非一成不变，除非这种风格所产生的盈利获得是稳定的、轻松的，否则我们可能为了达到更加稳定、更加轻松获利的目的而不断改进我们的交易风格，其手段无非就是适度调整成功率和盈亏比，使之更符合自己的个人习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章
CHAPTER 10
交易过程控制

第一节　心理分析在系统中的地位问题

交易过程控制并非控制走势、控制市场，走势、市场本身是任何交易者都无法控制的，至少对个人投资者来说，对大多数所谓主力也是如此。我们要控制的是交易者自身的交易行为，进而形成良好的交易习惯和交易心态，交易者的终极目标是追求交易过程的正确性。

通俗来说，广义的交易过程是从分析开始到出场的所有过程，具体为：分析（基本面+技术面分析）、交易机会的选取、布局交易、交易信号的等待、入场、持仓（中间可能还有加、减仓）、出场。狭义的交易过程简单地说进出场的行为，就是入场、持仓（中间可能还有加、减仓）、出场。

笔者所指交易过程是指狭义的交易过程。而且，笔者比较注重交易过程（狭义）前的分析与布局，即之前所谓“庙算”，将大部分精力投入到交易前的准备、计划和布局上，因此笔者认为，真实的交易过程只是此前“庙算”的执行而已，笔者相信：战争结果其实在战争开始前基本已经确定。

总之，交易过程相对而言并不复杂，但并不意味着交易过程的控制就可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被简单化，因为仍然有一些细节需要关注，尤其是交易心理的调整。

整体来说交易过程的控制包括：入场、持仓、出场及贯穿在这些环节的交易心理管理。

心理分析是自我认识中最为重要的一部分，同时也是影响交易结果的重要因素。形象地说，心理因素是系统的另一条腿，还记得笔者在本书开篇“总论”中所画的那张系统图吗？

整体系统有两条腿，一个是大概率，一个是自我认识对交易过程的支持（即交易心理），这里的自我认识其实就是心理素质。人要行走，要靠两条腿，大概率体现的优势和心理素质就是交易的两条腿。

接下来，笔者尝试定位心理因素的作用及其与市场分析的关系。

1. 心理因素是支持继续交易的唯一因素

稍有过数年交易经验的人，应该都能历数身边已经有多少人最终放弃了交易，无论是专业人士还是非专业人士。因为金融市场只能允许绝大多数人是输方，尤其是个人投资者，因此要在这个市场长期生存，尤其是通过交易这个高难度的行为获得继续生存的资本实属不易。很多人转到其他行业，也有一些人继续待在这个行业，但是不再“以交易为生”。

有些人确实已经亏损相当严重，已经失去了继续留在这个市场的资本，不过大多数人经历过多次的亏损之后，发现“自己”根本不可能从这个市场中获得收益，或者说再也不可能回本，所以他会选择离开，无论是暂时还是永远。

市场的大门永远是敞开的，对要进来的人，同时也对要出去的人。市场不会把谁强制撵走，包括已经亏损严重或者多次亏损的人。这些人要留下来，完全是自己的选择。

2. “心理”在交易中更多是以负面因素发挥作用

奇怪吗？无论我们是否承认这一点，都不可忽视一个事实：自动化交易或者 EA（俗称智能交易系统）愈演愈烈，包括机构投资者（国外居多）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这不能不使我们深思。笔者不想过多探讨 EA 的好坏，但我们必须认识到，之所以自动化交易备受青睐，根本原因就是要摒弃心理因素的影响，准确地说是负面影响。

当然，这个负面的程度在不同的交易者思维中可能表现不同，但大部分人认为心理因素很大程度上决定着交易的成败；更为准确地说，交易心理的（负面表现）问题不克服，交易不会成功。

笔者在“总论”中曾经驳斥过轻视分析尤其是市场分析的观点，但并未否认心理因素的重要性，且认为木桶原理可以在系统中有所应用。然而，笔者在用木桶原理统领分析与风险控制、投资心理的关系时，着重强调了“笼统”二字，因为市场分析与心理因素的关系并非可以用木桶原理完全解释。

3. 心理分析与市场分析的此消彼长

笔者认为，从过程来看，一个交易者从初进市场到最终获得稳定的交易能力，通常要经过如下三个阶段。

（1）市场分析能力待增强阶段。

在保证不退出市场的情况下，交易者因为对市场认知较为缺乏，导致其入场、出场未必符合市场走势的规律，最终的交易结果往往也不太理想，尽管也可能有过短暂的获利经历，但往往难以稳定。不系统的分析技能不可能会产生稳定的获利结果。

笔者看来，市场中仍处于这一阶段的交易者达到 80%，且他们中绝大多数的最终结果为亏损。

当然，很多投资者未必承认这一点，就像笔者在“总论”的“盈利的实质”中所讲：承认某人具有某种能力但是心理不够坚定要比直接指出他根本不具有某种能力更易于被接受。

很多交易者误认为是自己的心理因素导致其交易亏损的结果。尽管这种观点在笔者看来不正确，但想想倒也可以理解。因为就像上文所讲，心理因素在交易中更多是以负面因素发挥作用，让这个冤大头担当责任，可能是我们的本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能反应。

（2）心理素质待提高阶段。

交易时间更长、经验更丰富的交易者对市场的理解已经较为系统，而且能辨识出交易机会和信号。然而，他们的交易结果却并不理想。

在笔者看来，这类交易者占市场中的10%～15%。他们的结果并不理想，但是账户未必是亏损的，多数是在较长的一段时间内（一个极其关键的瓶颈期）维持在盈亏平衡线左右，且往往小有盈利。

这类交易者最常见的现象是懊悔，即没有在自己明知不该进的时候不进场，没有在自己明知该进场的时候进场。

在笔者看来，真正需要关注心理问题的正是这个阶段的交易者。只要点破蒙蔽他们心理层面的窗户纸，他们的交易业绩就会突飞猛进。

（3）市场分析能力与心理素质完善阶段。

度过了第二阶段，把握非随机走势的市场分析能力以及成熟的交易心理素质将保证交易者稳定盈利，这个阶段的投资者所占比例可能只有5%～10%左右，甚至更少。

交易太极图

通过对以上交易者所处阶段的认识，我们可以清晰地发现，真要把交易变为一件圆满的事业，需要我们在市场分析和交易心理上共同下工夫，且时间顺序上市场分析必须居前，因为心理素质的完善需要有一套系统的市场分析本领做“引子”。

在笔者看来，**市场分析与心理分析的关系就像一张阴阳鱼图中的阴阳鱼，而圆周就是资金管理**，如图10-1所示。

图10-1给我们的启示在于以下几点。

（1）只有市场分析与心理分析都达到较高的水平，交易结果才能趋向稳定盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为两个最为重要的因素（其他还包括资金管理等），市场分析与心理分析两者中若有任何一个表现较差，最终的结果可能都不会太好。



图 10-1

（2）即使在前述的第一个阶段，心理因素也有影响；心理因素的基础在于系统的市场认知能力。

作为阴鱼的市场分析，其中的白点就是心理分析。因为市场分析能力在逐步提高过程中，交易的结果可能仍然是亏损的，而要在这种状态下能坚持不断地提高，凭借的正是心理因素，具体来说就是不服输的心态。

作为阳鱼的心理分析，其中的黑点就是市场分析。也就是说，心理素质的真正提高必须有赖于一套较好的市场分析能力。这一点在众多交易心理书籍中得到了证实，作者们都强调了读者不要奢望通过认知了心理因素就能提高交易业绩。故而，说心理分析以完善的市场认知为核心并不为过。

（3）起点应该在市场分析，并逐步扩大，但市场分析的过度优化不是出路，必须依靠心理素质的提高。

笔者将阴鱼看做市场分析，就是要强调一个合理的过程应该是从逐步提高市场认知能力开始。不过很多交易者可能因为忽略了心理因素的重要性而陷入系统“过度优化”的问题，导致“处处是机会、处处又有陷阱，处处是信号、信号又都不准确”的尴尬局面。

这时，要有所突破，就要关注心理层面的问题。随着对心理因素的研究，你会发现它不仅会影响你的交易，还会影响你的人生观、价值观等各种极为深入的问题，这时阳鱼也在变大。

（4）作为阴鱼的市场分析和作为阳鱼的心理分析除了因内在逻辑而紧密衔接在一起外，还有一个重要的外部因素才能使两者更持久地形成“圆满”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那就是合理的资金管理。**资金管理相当于阴阳鱼图的圆周，紧紧地将市场分析和心理分析更加完美地融合在一起。**不妨试想，如果没有资金管理，重仓交易等恶劣的交易习惯可能只会使市场分析和心理分析看起来是烂泥一堆。

总之，一个稳定的交易者应该是一个具备把握走势规律能力的人、一个具有高度主观能动性的人、一个能保守本金并适度进取的人。

第二节　市场是个什么人

既然心理或者情感因素主要在交易中发挥负面作用，那么要着力解决这个问题，首先就要从引发负面影响的机制开始。

很多交易者有一个误区，认为心理素质不好是自己的问题。笔者觉得，这个说法不完全对。影响交易行为的心理问题，其本质是交易者在市场走势面前心理发生失衡。也就是说，心理问题主要涉及两个方面：一是市场，二是交易者自身。相对而言，市场是客观的，什么样的走势全摆在那儿，更多问题确实在于交易者自身，但是这并不能排除“市场”这个因素。

就像市场分析从走势入手一样，心理分析也要从市场的表现开始，看看它到底有什么样的脾气。

它总是袒露自己，它以前的表现可以全都展露在你的面前，从不隐瞒，它的温和、凶残你都可以看得见。

它又总是隐藏自己，它的未来不会对任何人言明，只有读懂它的人才可能知道它或许会怎么走，但也不是全部。

它从不对你讲一句话，它不会发声，任何以它名义发出的声音，它不否认，也不承认。

事实上它一直在和你讲话，只是无言的，它的走势你全看到了，还需要说其他的吗？

它不是任何人的救世主，它从不承诺任何责任、义务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可以对它发怒，它从不解释，因为它所有的表现你全都知道，它并没对你隐藏什么，它也不需要对你隐瞒什么。

你可以对它献媚，它从不接受，它不需要你的谄媚，因为它从不奢望从你的谄媚当中获得什么。事实上，它什么都不需要，无欲则刚最适合它。

它从不拒绝任何人，任何想接近它的人都可以如愿，大门向所有想进来和想出去的人敞开；但是它也从不会接受任何人，它也不需要任何人接受它，至于你接受不接受它，它也不关心。

它不是任何人的奴隶，谁也驾驭不了它，它是一个最自由的人，不会向任何人服务、奉献。

它可以是任何人的朋友，也可以瞬间变成任何人的敌人；它也可以是任何人的敌人，同样可以瞬间变成任何人的朋友。

它从不因为有人抛弃它，它就抛弃那个人；它也从不因为有人接受它，它就接受那个人。

有人说它是天堂，但是对于你来说可能就是地狱；也有人说它是地狱，但是对于你来说可能就是天堂。

它是最无情的，因为它不会因为你爱它，它就恩宠你；它也是最有情的，因为无论你如何贬低它、辱骂它、嘲笑他、诋毁它，它都从不拒绝你。

你可以不理它，它不需要你的理会；你也可以理会它，但它不会理会你，事实上，它不会因为你理不理会就不按照自己的方法生活。

它最有自己的性格，可能在一段时期内受到控制，但是任何尝试长期控制它的人都只会玩火自焚。

也许是看惯了喜怒哀乐，致其不入于胸次，本质上，它可能没有幸福和痛苦的概念。当你幸福时，它不会羡慕你，当你痛苦时，它不会怜悯你。

它不会告诉你将来的危险在哪里，过去的危险它全都告诉你了；它也不会告诉你将来的所谓机会在哪里，过去的机会它也都告诉你了。能不能认识到危险或者机会，全在于你自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它有自己的路要走，而不管你是否与它同行。你可以和它同行，它从不拒绝；你也可以和它背道而驰，它不会要求你和它同行。总之，它只会走它自己的路。

它赶路的方式也极为独特，时而缓，走走退退，时而急，一口气也停歇，直到把路赶完。它也需要休息，会在某个地方做或长或短的停留。只有一点，它从不管你在哪里，也不管你要不要紧跟它，要不要跟着它走走退退，还是走的时候跟着它但退的时候抛弃它，还是它休息的时候你不休息，它都不关心，事实上它的眼里从没有你。

你可以说它是机器人，但是并不受任何人的控制；你可以说它是神，但是它从不试图指示谁、关照谁、惩罚谁，它不承担惩恶扬善的义务。

你可能认为，追随它，它就会通过盈利奖励你；不，它并没有奖励你，给你的盈利来自你的对手，那是你应得的。

你也可能认为，背叛它，它就会通过亏损惩罚你；不，它并没有惩罚你，夺走你资金的人也是你的对手，不是市场，而且坦白说你也承认亏损也是你应得的。

你可以因为一次盈利就从内心认为自己是一个高手、未来的名人、投资巨子、天才，可以认为自己是一个自控能力强的人、能读懂市场的佼佼者，可以认为自己将是一个传奇人物，可以认为自己是任何一种褒义词都可以加之于身的人——它未必这样看你，但从不否认你的观点，也从不承认。

你可以奖励、赞美自己，但它不会给你写赞歌。

你也可以因为一次亏损就从内心认为自己是个失败者、笨蛋、蠢货，可以认为自己心理素质差、分析水平低级，可以认为自己永远都不可能变成一个成功者，可以认为自己是任何一个贬义词都可以加之于身的人——它未必这样看你，但仍然从不否认你的观点，也不承认。

你可以惩罚、责备甚至伤害自己，它不会夺下你手中的刀。

你可以认为自己不可能犯错误，也应当不会犯错，即使你真的“可能”了、“应该”了，它也不会指出来，只要你愿意这样认为，在你一辈子的时间里它都不会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它是一个有自己想法且走自己路的自我孤独者。

和它相处感到愉快并受益的人可能应该是这样的：

就像全盘接受自己一样全盘接受市场，无论别人认为市场多么凶恶、残暴。

尽自己最大的智慧读懂它，这样你才能知道它将来可能怎么走，这样才能跟上它的步伐，尽管它并不在乎你是不是有你同行，但是你要想和它同行，就要尽可能地了解它。

有自己的性格，知道自己何时需要跟着它，何时在它休息的时候自己也能休息。

第三节　自我保护诱导出的自我挫败心理

前文虽然有些拟人化，但是并未夸张地显示市场的秉性相当独特，要和这样的"人"打交道，交易者如果没有良好的心理素质，自己很可能陷入不知所为的尴尬境地。

前文已经阐述过，交易中的心理或者情感因素在大多数交易者的大部分交易时间发挥负面作用，其中一部分原因还在于交易时我们身处一个与已经习惯的工作、生活差异较大的环境之中。在这一环境中，我们面对自我的机会更多，即使有时我们刻意回避它。因此，我们不仅需要深入了解我们所处的环境，如上节所讲，还要调整心态以适应这种环境。

笔者认为，通常情况下心理因素发挥负面作用的方式是：以一套旨在逃避现实、拒绝改变的自我保护心理系统引发自我挫败行为。也就是说，心理层面有一套不大适于交易的心理系统，而行为层面就表现为自我挫败行为。

那么，我们就要从这两方面下手。

（1）以新的心理系统逐步替代原有的心理系统，亦即改变我们的思维方式，属于"思"后有得；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）以新的行为习惯来强化新的心理系统的地位，亦即改变我们的行为，属于“行”之范畴。

其中，（1）是（2）的基础，（2）是（1）的目的和归属，两者同样重要。缺少（1），我们的行为很难改变，因为我们很少会漫无目的地“行为”；缺少（2），新的心理系统就不可能站稳脚跟，我们会在新的失败心理上重复之前支撑自我挫败行为的心理。

以自我保护为目的的心理系统的形成

除非我们刻意了解它，否则以自我保护为核心的心理系统都是在我们不知不觉中建立起来的。

人生到世上，都有一种天生的寻求安全的自我保护意识。只要我们稍微留意身边的婴孩，就能找出无数的例子。我的儿子一岁三个月的时候有一次在餐桌旁边玩，打翻了盛满热粥的饭碗，粥溅到手上，登时大哭，虽然并不严重，但是此后只要吃饭时端出饭碗，并告诉他“碗烫”，即使没人看着他，他也是乖乖地不碰。

当然，我们的自我保护意识并不仅仅来自于自我体验——对于儿童及其父母而言，这种引发或大或小伤害的体验越少越好，因此自我保护更多来自于父母的警告、学校教育、社会上媒体公益宣传等，比如电插座不许碰、过马路要左右看，等等。随着年龄的增长，我们有了极强的自我保护意识，并学会了大量这方面的本领。

不过，自我保护的范围不仅仅体现在防范“烫伤”之类较为实在的潜在伤害，还体现诸如“荣誉”、“尊严”、“面子”、“失去”这些让我们更为介意的内容，因为它们对我们的伤害可能更大。

举例来说，一个孩子因为有心或者无心的错误，打翻了玻璃杯，就可能招致父母的责备，父母可能会在言语或/和态度上表现出对这个孩子的“厌恶”；有过这种经验的儿童在下次犯错可能就会选择撒谎或者将责任推卸到别人/物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，以避免他自己再次被“厌恶”，因为在他眼里“厌恶”也是一种伤害。你看，在我们很小的时候，我们就学会了如何避免更高层次的伤害，尽管某些防范的措施可能并不正确，但是这种自我保护意识促使我们这么做，只要能够避免伤害。

我们或对或错的情感很多都是来自自我保护意识，比如嫉妒。我们嫉妒某人A，是因为A在某一方面优于我们，而这种被超越的事实会让我们感到现在或/和将来被A或/和其他人轻视，自身的尊严被践踏，虽然这是一种扭曲的“自尊”。此时，我们感觉受到了伤害——潜在的伤害，它作为威胁让我们的心理不再平衡。其实，与其说我们嫉妒A，还不如说因为A在某一方面优于我们而让我们担忧别人会轻视我们。因此我们可以推导出以下两种可能的情况：①如果那个优于我们的人不是A，而是B，我们照样会产生嫉妒心理，因为无论是A还是B都会让我们产生同样的担忧。②如果A或B不是我们身边的人，我们可能不会嫉妒他；因为A优于我们，我们担忧的是来自A和/或本圈中其他人对我们的轻视，所以如果A和我们的关系不大，我们不大可能产生什么嫉妒心理，因为圈外人A并未给我们带来可能伤害我们的担忧，我们最多是羡慕，比如我们不会嫉妒某个世界富豪，因为即使我们和我们身边的人都知道这一点，也不会带来任何导致我们自身被轻视的潜在伤害，我们最多是聚在一起羡慕一下。

自我挫败行为的表现

为了保护自我，我们可能会采取不同的方法。面对别人无端的指责我们可能选择自我承受，因为我们害怕站出来为自己解释会带来更大的伤害；我们也可能选择主动出击，比如通过取悦对方，希望通过让对方喜欢自己而降低对方将来伤害自己的可能性，也可能选择表现愤怒，这是因为希望通过恐吓对方达到对方害怕受到伤害而不再伤害我们的目的。

虽非全部，但是如果影响到交易，那么它们都归类到自我挫败行为。具体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说，自我挫败行为包括但不限于以下几种。

1. 基于某种承认、赞许需求的行为

被正面承认、赞许是一种美妙的感觉，我们没有必要回避它，相反我们可以好好地享受它，它很可能是我们努力完成某个任务、事物的奖赏，为什么要拒绝呢？然而，当承认、赞许成为我们的一种心理需求时，我们可能就步入了一个误区。

比如，我们可能希望自己的某项成绩被他人承认、赞许，弥补当别人知道或将来知道我们有过失败经历、缺点时对我们的轻视、冷漠等负面表现，它们是一种潜在伤害。于是，我们会在熟人圈里不断地重复叙说自己在很久以前曾经取得的某项成绩，提醒别人要注意我们的价值，尽管别人多么清楚截至目前的过去很长一段时间里我们的表现乏善可陈；而我们在新认识的朋友或者同事中间也会这么做，但绝口不提现状（有多么惨淡）。

或者我们渴望对方赞同我们的某一个观点，如果一旦别人反对我们的观点，我们会觉得自己受到了伤害，因为我们并未通过这个观点而被对方接受、认可。于是，我们可能违心地同意或者附和某一个聊天时的话题，其实心里非常反对，但我们担忧一旦明确告诉对方我们相反的意见，会担忧引发对方的批判以及对方认为我们持这种观点是多么愚蠢。

这还可以解释为什么在分析行情中坚持那些居于少数派地位而事后被证明是正确的观点有多难。一旦某位交易者的观点与大多数人不一致，这位交易者很可能认为他未被大众认可，基于自我保护的天生意识，他也可能渐渐怀疑自己的观点，并下意识地寻找那些能否定他的观点的证据，无论这些证据是否具有参考性。只要这些不管是否正确的证据达到数量上的某种极限，就可能改变这位投资者的观点。

还有某些交易者的交易目的并非完全是为了盈利，或者最终目的不是为了盈利，而是希望通过盈利获得朋友、配偶、父母或者其他特定对象的某种承认、赞许，个别人则是为了获得自我赞许（本质上说，这也是一种自我挫败

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理）。无论是哪一种，都会给交易本身带来巨大的压力，因为一旦交易亏损尤其是浮亏时，交易者自身会认为这些亏损或者潜在的亏损将让自己失去这些自己“需要”的承认或者赞许。

2. 基于对过去的悔恨或者对将来的忧虑的行为

其实，通过对“需求承认、赞许”行为，读者应该已经感受到大众的力量——来自父母、学校和社会。人性中的自我保护意识又要求我们顺应这种外部力量，我们必须获得别人的承认和赞许，这样我们才不会被别人轻视，才会生活得更好。

自我保护以及外部的影响远不止于此。我们还被要求要对过去有足够的悔恨心理，对将来有足够的忧虑行为。

其实，与获得赞许行为一样，一定程度的悔恨、忧虑心理本身并无太大的负面影响，但在外部道德力量的推动下，追逐赞许、持续的悔恨和忧虑逐渐演变成了一种无意识的可持续行为，这才是可怕之处。

父母、学校和社会的教育促使我们这样思考：如果我们对过去所说或未说、感到或未感到、已做或未做的事情不感到悔恨，如果我们对将来的事情（即使发生的可能性并不大）感到担忧，就会被认为没有良心。比如，犯了错的配偶如果没有内疚悔恨，怎么能是一个可靠的人？作为父亲，怎么能不担忧孩子的将来，这样他怎么能是一个负责任的父亲？

这些说法本身无可厚非，但重要的是这样的说教慢慢地演变成我们的惯常心理：要对过去具有内疚悔恨心理，对过去要担忧，这样才是有良知的人，否则社会会抛弃这类人。

问题出现在：即使某些东西本身不值得我们悔恨或者担忧，我们已经产生的习惯性思维仍然会悔恨和担忧。

交易者也是社会人，基本上都具有这种被要求具有的过度悔恨和忧虑情绪。因此，还没有开始交易，我们就开始回想起前一次亏损的交易，悔恨心理马上涌现，降低了分析所需的专注力。即使我们可能有规范的分析流程能避免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专注力被降低，但是可能会加大头寸获得更大的盈利以挽回前一次损失，这样将降低我们的悔恨心理；或者降低本该合理的头寸以减少潜在的亏损，这样可能减少更大的悔恨心理。

交易者入场后，忧虑情绪也开始作祟。对于浮盈的仓位，我们可能急于平仓出场，尽管我们心理也较为确定可能会有更大的盈利，但是这种习惯性的心理会持续煎熬交易者。对于短暂浮亏的仓位我们也急于平仓，尽管我们也较为确定浮亏是正常的，所设止损（如果设置了的话）不大可能被引发，但是忧虑情绪导致的心理失衡必须通过平仓出场才能被错误地“再平衡”。

3. 其他表现

基于自我保护而顺应外部力量的自我挫败行为还有很多。

比如愤怒，这是为了避免自己再次受到伤害而主动出击的表现，而不管别人的提醒、批评、指责是否合理，反正这些东西都让我们自己丢了面子。

再比如对新事物的恐惧，因为我们担忧一旦不能适应它们，我们会被嘲笑。当这种心理成为习惯时，我们的行为也会成为习惯，我们拒绝所有的新事物，于是我们仍然使用低效率的工作方法、总是吃老几样的饭菜等。当成为习惯时，我们不会因为正确与否而改变，比如品尝一个新菜可能会让我们获得新的愉悦感，但是已经形成的饮食习惯仍然会继续。

我们为什么拒绝改变：表现为惰性的自我保护行为

从属性上说，拒绝改变也是自我挫败心理与行为的一种，而根源仍然是自我保护意识。

改变就要尝试新的方法、行为，而新的尝试不可能每次都会有正面的效果，也就是说新的尝试很可能会在初期出现负面的效果，甚至最终会失败。不改变的好处在于，可以完全规避这种负面的效果，不会因为改变失败而承受失败压力，失败的压力可能更多来自社会、家庭、朋友圈子。尽管不改变不会提升我们的生活或工作质量，甚至会每况愈下，但是心理上不会再需承受因为改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变失败而带来的新压力，因为我们可以认为“我一直就是这样”为最好的借口进一步拒绝改变。

“不改变”慢慢演变，就会形成惰性，但正如上文分析，它其实是因为害怕失败（对自己造成新的伤害）的自我保护行为。

比如，面对已经产生盈利的仓位，我们可能试图继续持有，因为我们发现进一步盈利的空间还很大。但是可能因为某一次行情反转，导致我们的盈利全部回吐，还产生了亏损。即使不告诉别人，自己都会认为：要是当初早早出场，不就能多赚多少吗？等到下一个产生盈利的仓位，我们就会回忆起那次产生了负面效果的经历，尽管这次仍然发现进一步盈利的空间还很大，但我们可能仍然选择在小幅盈利时出场。

第四节　选择自我意识

自我保护意识是一种先天性因素，在孩童时期促使我们免于受到实在的身体伤害，并在与父母接触、于学校受教、接触社会后继续发挥作用，但是这种自我保护倾向带来了越来越多的负面影响。更重要的是，在我们非刻意关注的现实下，由自我保护意识发展而来的各种心理与行为表现渐渐形成习惯，变成一种不由自主的推力影响着我们。

我们不能攻击自我保护意识，因为正是它让我们掌握了免于受害的本领；但是随着年龄的增长，因自我保护意识而形成的自我挫败心理和行为已经不再适应个人发展，我们需要为自己加入新的观点，来调和（而非完全排除、摒弃）自我保护意识的影响。从根本上说，就是平衡父母、学校和社会的影响，将其发展到更有利于自身发展的心理与行为水平。

什么是自我意识

能够平衡过度自我保护意识并平衡父母、学校和社会影响的一种方法，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是培养强烈的自我意识。自我意识并非贬义词，也不是指事事时时为“我”，而是一种依赖自我、相信自我的信念：自我价值由“我”决定、认定，不由过去所谓的失败经历决定，也不由除了自己以外的任何人决定，这种自我意识本质上也就是自我价值的取向，而且你不需要向任何人解释。

无论你现在年龄有多大，你都可以认为自己将来可以成为一个你所希望的人：一个成功的商人、科学家、交易员、官员等。肯德基的创始人山德士上校近60岁时在被拒绝了1 009次后才成功二次创业，既聋且盲又哑的海伦·凯勒（“哑”是因为丧失听力而造成，声带并没有受损）在安妮·莎利文老师的帮助下，掌握了英、法、德等五国语言，从哈佛大学毕业，致力于为残疾人造福，建立慈善机构，成为慈善家、作家、教育家、演讲家……这样的例子不胜枚举，虽然在人类长河中居少数，但是他们都给这个世界留下了最为浓重的一笔，因为他们都是少数几个坚定的具有强烈自我意识的人，他们没有被自身的身体缺陷、失败经历所决定。成功的交易员也将是少数。

确立了这种自我价值取向，可以让我们逐步摆脱因为自我保护意识而引发的诸多依赖外部才能肯定自我的想法。

我们不再需要任何其他人的承认、赞许，因为我们的价值不由除了自己以外的任何其他人决定，那么我还需要这些承认和赞许吗？不需要。因此，我们没必要费口舌不断地提醒别人我们曾经取得过什么看起来巨大其实微不足道的成绩，我们也可以大胆说出在某一问题上不同于别人的观点，而无须担忧因为别人不赞同我们的观点而敌视、轻视、贬低我们（其实很少人这么做，只是我们担忧而已）。

同样，在交易时，我们也无须试图通过盈利获得某种形势的承认或者认可，即使是自我认可，也无须通过交易盈利来决定或者认定自己的价值，你的价值由你决定而非交易盈利决定。

其实，你一定发现了，恰恰是那些对别人的承认、赞许并不在乎的人得到的承认和赞许最多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们也无须对过去有过度的悔恨心理、对将来有过度的担忧心理。对过去的悔恨心理与吸取教训完全是两码事，前者是通过责备自己求得社会要求的心安情绪，后者是客观的分析错误及其产生的原因，从而避免再犯。对将来的忧虑心理与制定计划并努力实施也完全是两码事，前者是基于道德要求使自己陷于手足无措的茫然中，后者则是基于自我发展的积极要求对未来合理规划并享受为实现计划的努力中。

对过去的悔恨心理及对将来的忧虑可以出现，但那应该是让我们找出失败的原因、为未来制定计划的原动力，而不能将其当做使自己陷人自我挫败心理及行为的因素。

我们无须对过去的亏损感到悔恨，不用在意亏损对我们的影响，因为这些亏损不能决定我们对自我价值的认定，除非我们自己认定亏损可以决定我们的价值，当然这是最愚蠢的想法了。

同时我们也不用担忧浮盈的仓位变为亏损，因为大概率上只要人场前的工作都做好了，浮盈只会越来越大，即使某一次转为了亏损也没关系，这次交易仍然不影响我们对大概率的依赖，不会决定我们对自我价值的肯定。

大部分时候我们也无须愤怒，除了那些原则性的必须愤怒外，我们无须因为一些枝末细节而必须表现出愤怒，因为这些愤怒主要是为了保护自我，而自我保护又是因为感到自我价值被贬低。如果我们自己决定自我价值时，就无须自动导出自我保护的心态，也就不会愤怒。比如，我们的朋友或者配偶对我们的现状表现出蔑视或者嘲笑，并表示不相信我们将会更好时，一些人会选择自我承受而黯然难过，悔恨自己为什么会有这样的朋友或者爱人，一些人可能选择拍案而起，为自己辩护。如果我们具有强烈的自我意识，那么完全可以对此不必理会，如果再表现得优雅一点的话，还可以微笑一下，因为我们心里明白过去的经历并不能决定我们的价值，别人的看法也不可能决定我们对自己的认可，那么这些想法又怎么能影响到我们的自我判断呢？再想想“谁人人后无人说，谁人人前不说人”，不就释怀了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的交易也是这样，过去的亏损及因为亏损而引致的别人的负面印象、看法、评论都不应该成为我们的关注点。

克服惰性、选择自我意识改变自己

我们时时刻刻面临选择，有时我们明知无须出于自我保护而表现出一些自我挫败行为，比如我们明明可以选择自我意识，但已经形成的惰性阻止我们这么做。

就像上文指出的，惰性仍然是出于自我保护的下意识。因此，如果我们认识到不需要自我保护的时候，惰性也将慢慢被克服。比如，违心地同意别人的观点是出于自我保护，因为如果不同意别人的观点，我们会被认为不合群，可能会受到某种孤立，甚至会被贬低、诋毁。但是，如果我们不需要合群，即使被孤立、被贬低也无所谓的时候，因为我们相信我们的价值由我决定，不会因为合群而决定时，我们就会坚持不同于别人的观点。有趣的是，越是如此，大家越是对你刮目相看，因为你做了他们做不到的事，尽管他们不说出来。

选择了自我意识，可以首先从爱自己开始。不加抱怨地全面接受自己，无论在别人甚至是你自己看起来多么面貌丑陋，无论现在自己看起来有多失败，无论现状是什么，全面地接受自己，因为你的价值并不由这些决定，而是由你的内心决定，如果你内心认定自己是一个自信、具有合乎逻辑思维和责任感、通过刻苦勤奋努力能自我发展的人的话，那么你就是。

只有承认了自己价值无穷，我们才有资格爱别人、帮助别人并从中获得乐趣；如果连我们都觉得自己一文不值，我们怎么可能爱并帮助别人？因为我们没有爱与帮助别人的资本。而这个资本恰恰是自己赋予自己的，并不是指你现在拥有的，而是相信自己一定会拥有的。

其次，摆脱旧的自我，尤其是那些使自己陷入自我挫败心理与行为的自我的部分，发展新的自我。比如我们可能认为自己长得不够帅或者漂亮，为此苦恼不已；其实这是不敢与异性或者外人接触从而避免拒绝或者交谈不好被嘲笑的借口，是一种自我保护。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体现在交易上，你可能认为性格太急躁，其实这是另一个借口，一个担忧自己即使不急躁而仍然产生亏损从而引发悔恨、自己贬低的借口。这个借口促使你不再改变，从而形成产生自我挫败的心理与行为，于是你真的继续急躁了，且产生了新的亏损。你完全可以做到不急躁。

换个意识按钮，即使产生亏损，你也不会悔恨或者贬低自己，那么你可以很从容地分析、入场、出场，事实将证明在大部分时候你其实并不会产生亏损，你会认定自己绝对可以不用急躁。改变自己是一件快乐的事。

坦然面对现实且现在就改变

逃避现实归根结底是不敢、不愿面对自我，因为我们缺乏自我意识，不能肯定自我价值。其实，与其说自我挫败的心理系统旨在自我保护，还不如说是为了逃避现实。如果我们能强化自我意识，自我肯定，我们就会坦然面对、接受自我，就不会逃避现实。

现在就改变，无须等待将来的某一个时刻。只有客观的自我意识才能真正让自己逃出出于自我保护而引发的自我挫败的魔掌，我们完全可以培养一种可以持久的新的安全感——内心的安全感，一种相信自己可以处理任何事情的安全感，相信且知道自己可以应付各种局面包括没有任何外界安全条件的局面的安全感。

第五节　交易过程及其心理过程：入场、持仓

自我价值不需向其他任何人解释，只有自己可以决定自我价值的意识，可以减轻交易者背负的沉重压力，淡化交易本身受过去已发生事实或未发生事实、未来可能发生事实的影响，从容地身处在交易这个原本该是单纯的活动中。利用新的心理控制杠杆，将早前发挥负面影响的动力转变为积极能量，应该是探究心理因素的主要目的。接下来，笔者将进一步阐述几个全局性问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然后深入到具体的交易步骤中解析其影响。

几个全局性问题

1. 心理控制的基础是可信赖的分析与交易系统

这一点在“总论”以及本章的其他地方曾经提及这一点，在此笔者认为有必要继续强调。

为了达到前文比喻的“圆满”，要求市场分析与心理分析互为依赖，而两者的基础是市场分析。市场分析是客观规律的体现，而心理分析则是交易者主观能动性的体现，后者必然是依赖前者才能发挥真正的威力。

从这个意义上说，自我意识只是笔者的一家之言，如果任何一位读者有更适合自己的心理控制方法，并能通过这种方法将更多情况下发挥负面效果的心理因素转化为积极因素（至少负面效果被大大弱化），那么你完全可以抛弃本章有关自我意识的相关论述。

另一方面，本书探讨的心理控制方法也不适用于那些认为市场分析并不重要的交易者。**本章的心理控制的立论之本在于已经存在一套可以把握非随机走势的市场分析方法**，而这个方法的地位又相当重要，在这个方法之上发展而来的心理控制方法其实并不复杂，只是为了屏蔽心理因素的负面效果。然而，如果某位读者或者交易者认为，即使不存在这种被笔者看重的方法，也可以利用自己发展的强势心态而获得稳定的盈利，那么他也可以完全抛开这种心理控制的方法，甚至扔掉这本书。

2. 要有意识到情绪出现波动或者失衡的意识

无论是读者自己的心理控制方法，还是笔者阐述的自我意识，都要求交易者有一种意识到自己心理出现波动或者失衡的意识。

比如，出现了出场信号，但是自己迟迟不愿离场。交易者开始紧盯电脑显示器，期望走势按照自己的入场方向继续运行，尽管真实走势在按反方向运行。交易者可能开始寻找一些更有利于自身方向的信号，比如增加已经被抛弃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不用的指标，或者画一条根本就无效但是期望将来能有效的趋势线，或者进入外汇论坛中寻找和自己判断一致的观点等。此时，交易者应该意识到自己的心理发生了失衡，此时就应该考虑，到底是什么原因让自己如此坐立不安，是什么原因让自己看到出场信号后仍不愿出场。

这是一种极为重要的意识，它像一个按钮，启动自我剖析。

3. 两个“脱钩”

其实这一点在前一节中笔者就已经不止一次地提及。所谓“两个脱钩”，本质上要相信自我价值不由过去的交易经历决定，不由别人的观点决定——无论是负面的怀疑，还是正面的期许。

第一个脱钩：与过去的交易经历脱钩。

具体来说就是，过去失败的经历不能决定未来的交易表现。我们在过去的交易亏损中已经吸取到足够的教训，这是必须做的一件工作，如果没有做，一定要补足这个功课；日益增加的交易经验和学习必定让我们更多、更好地把握非随机走势。要相信，自己把握这种走势的能力在日益增强。那么随之而来的，必定是越来越好的交易表现。相信自己做得更好，这不是自负。

另外一方面，过去盈利的经历也不能决定未来的表现。这是为了避免骄傲情绪的膨胀。过去的盈利只是一种经历，人人都曾经有过，但是赚钱的经历并不代表赚钱的能力。让我们相信我们拥有这种能力的标志，不是自以为已经胜任交易工作，恰恰相反，正是因为自己谨小慎微地做好了市场分析和心理准备。

第二个脱钩：与别人的观点脱钩。

别人的观点大致可以分为几类：①市场观点；②外人对交易者具有盈利能力的怀疑；③亲朋好友对自己交易盈利的肯定和期许。所有以上三类都可能影响交易者的判断。

先来看第一类。我们并不谋求大家和我们的观点相反，但是如果观点相反，我们也应该不谋求一定要和别人一致。总之，无论我们是站在多数人的立场上，还是站在少数人的立场上，都不会感到被拥护或者被孤立，因为我们根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本不会理睬别人是否和我们一致。我们的价值由“我”决定，那么我们的观点也是由自身的分析构成。如果你是少数派，那就把自己看做“光荣孤立”吧，尽管我们并不刻意这么做。

再来看别人对我们交易能力的怀疑。这一点和前文所述的渴望得到承认和期许是完全一样的，不再赘述。

我们比较难拒绝的其实是第三类。如果你认为别人的肯定和期许让我们信心满怀，那么基本上你已经背上了一个大包袱。只要你一想到某一个亲人、朋友说过某些话或者做了某些事，就在交易的时候感受到鼓励、支持、温馨，那么此时压力已经在不知不觉中靠近了你。如果自我意识强烈的话，真正让我们信心满怀的应该是我们自身，而不是任何其他人。

4. 两个“相信”

据前文，自我意识和自信差别不大，只是自我意识是通过价值的认定主体为“我”而非别人这样一种方式确定了自信的来源。因此第一个相信即是相信自己，这里不再赘述。

第二个相信，则是相信自己的系统。相信经过验证的分析系统可以认出非随机走势，相信交易系统可以把握非随机走势。

这是一个良性的互动，本可以把握非随机走势的系统是我们建立自我意识的基础，而一旦自我意识得以建立，接下来就是对系统的完全信任，这种信任会让我们有较好的收益。

入场及其心理控制

入场过程控制的要求是：在确认交易信号发出的基础上，在正确的位置、时间点以最好的方式投入合理的头寸进入市场，并设置好合理的止损。为了达到这一要求，需要对以下内容认识熟练：交易信号，入场的位置、时间点、方式，头寸投入，止损设置（均详见前文）。

在“入场”这一环节，可能出现的几个主要心理问题有以下三个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 未依据自己的交易布局交易

不按照自己的布局交易以下面的几种情况居多，即按别人的观点交易、虽未按别人观点交易但自己未深刻分析、制定了布局但是不按其交易。

按照别人的观点交易，是最没有主见的交易方式，这在初级交易者中较为常见，因为此时他们的分析系统还未建立。如果随着交易时间的增加，有了自己的知识系统，却放弃自己的观点，选择某位专家或者任何一个其他人的观点交易，则与前文说的没有自我意识完全一样。

虽未按别人观点交易但自己未深刻分析即入场交易，属于典型的分析惰性表现。虽然知道分析很重要，但就是不愿意静下心来好好分析一下，往往带着侥幸心理去交易，最终被惩罚得头破血流，我们可能陷入了就像郎咸平教授所说的三大文化劣根性之一——浮躁中。经过无数次的惩罚（亏损），下次不做深刻的分析，相信你是断不敢下单的。

未深刻分析即入场交易很难被归类到冲动交易的范畴，因为它主要是浮躁情绪、惰性表现，真正的冲动交易应该是制定了交易布局计划但未按照它来交易。假定交易布局是合理的，那么出现布局之外的激烈走势引发入场冲动，交易者的问题应该是对系统的信任度尚不深，即不相信或者不足够相信自己的系统能把握非随机走势，也就是说，面对激烈的走势，交易者误将其看做非随机走势，而进场试图抓住它。当然，如果交易布局不合理则是另外一回事了。

2. 信号发出不敢进场

即使第一类问题全部解决，交易者仍可能因为之前亏损较多而出现信号发出不敢进场的问题。这就是所谓的恐惧心理的表现之一。

信号发出不敢进场需要首先排除一个问题，那就是重仓。重仓入场是恐惧心理的重要来源。但即使是合理仓位，交易者仍可能不敢在信号发出后进场。我们假定信号发出，且投入的仓位合理，那么恐惧心理可能主要来自过去的亏损经历、外人的影响以及对自己系统未达到充分的信任。

这时就要通过“两个脱钩”达到“两个相信”，即相信自我价值不会由过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去的亏损和外人的眼光决定，相信自己的信号是经过充分验证且能在大部分情况下把握非随机走势。

3. 擅自过度增加或者减少头寸

减少头寸的本质与第二类的原因是一样的，是恐惧心理在作祟。而过度增加仓位则可能陷入到重仓交易的陷阱中（适当增加仓位是被允许的）。

交易者应该问自己：到底是什么原因让自己甘愿冒更大的风险？是想扳回过去的损失吗？是为了赚取更大的盈利以向别人显示而博得认可、赞许吗？抑或是其他原因？

在自我提问中，我们会发现自我意识被压抑了，如果自我意识能够再强烈些，我们可能会做出更理智的仓位投入选择。

持仓

持仓不是任由仓位“漂流”。持仓既是对入场后相关问题的确认，也是为出场做好准备。

所谓对入场后相关问题的确认，指的是重审交易机会、交易信号、入场时间、方式、位置等诸多因素，尽管这些内容在入场时就有过审视，但是必须在入场后的持仓阶段重新审视这些界定是否确。重审这些因素的目的就是复核。

所谓为出场做好准备，指的是无论盈利与否，关注仓位是否达到出场规则。如果达到了出场规则，则要准备好寻找更好的位置和时间点出场。这样持仓就和出场衔接了起来。

持仓时还需要做什么？

（1）出现明显的高低点要记得画趋势线或者趋势通道。

（2）关注新的关键位置。走势在运行中可能幅度较大，达到新的关键位置，它们对进一步走势可能有较大的影响；而且在运行中可能创造新的关键位置，比如 LDL/LDH 等。

（3）必要时调整止损，调整仓位，详见前文。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　出场及其心理控制

出场是所有交易环节中的最后一个，与其他环节一样相当重要。

一定程度上，出场决定着亏损与盈利的差异，尤其是在较为震荡的走势中，比如在趋势震荡节奏、大折返节奏中。一定程度上，出场决定着损失大小的差异，比如在止损信号发出时仍然不愿意砍仓的情况下，小亏可能变成大亏。有但是少有投资者能将大亏变为小亏的正面结果。一定程度上，出场决定盈利大小的差异，比如在出场信号未发出且趋势目标未达到时因为恐惧心理而早早落袋为安，导致错失大盈利。

出场的方式主要有两类：被动出场、主动出场。其中被动出场包括止损出场和止盈出场两种，表示汇价引发所设定的止损位或者止盈后头寸平仓。主动出场则是以市价主动将仓位平仓。

出场涉及的因素

笔者认为客观的出场的因素应该包括以下几类。

1. 是否发出了出场信号

与入场有交易信号一样，出场也有信号，包括：

- 在关键位置出现反向大 K 线。
- 关键位置出现与交易方向相反的 K 线或者 K 线组合，尤其是破败于前高或前低。
- 出现与交易方向相反且时间因素显示风险较大的 123 法则反转。
- 突破支持交易方向的有效趋势线。
- 交易方向发生深度刺穿 LDL/LDH 的趋势停滞。
- 其他可能的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 是否达到走势目标

若未达到仓位目标，那么不出场可能是更为明智的选择，除非汇价发出上述明确的出场信号。

3. 资金变化是如何表现的

通常认为，如果出现了较大盈利，但市场发生回调，断不可再使盈利的单子变为亏损单子，此时需要将止损至少调整至入场位以使仓位处于无风险中。

此外，是否需要保护一定的盈利，也是我们需要考虑的问题。

出场时的侧重点

面对以上影响出场的众多因素，交易者在更多的实践中一定会感到困惑。比如，如果我们的仓位达到或者极其接近目标，却没有发出出场信号，如何处理？到底是出场还是不出场？如果出场，汇价可能按照我们的交易方向突破目标，如果不出场可能会在目标位置反转或者发生调整。

在笔者看来，我们需要根据不同的交易机会，赋予不同的出场侧重点。

1. 交易中观图表延续宏观图表主要方向主旋律

强趋势节奏中，以信号为侧重点。强趋势节奏保持较好的趋势延续特点，且很少会发生趋势停滞现象，因此一旦在这一主旋律中表现为强趋势节奏，则要做好中长线持仓的准备，只等待汇价发生停滞才考虑出场。

若强趋势节奏被破坏，或者在趋势末端以正向通道的形式展开，则以目标为侧重点。

在这一主旋律之下，一旦强趋势节奏被破坏，比如发生了趋势停滞或者弱修正节奏等表现，汇价的震荡性将加强，此时以升势前高或者跌势前低为目标选择出场可能更为明智。因为按照节奏理论所讲，价格有按照某一种方式持续表现的习惯，下一次汇价可能继续发生趋势停滞，导致顺势头寸回吐全部或者大部盈利。

2. 交易中观图表重启宏观图表主要方向主旋律

以目标为侧重点：接近目标，即使没有发出出场信号，也要出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从大概率上说，汇价一旦重启趋势，那么最重要的目标就是原趋势的前高或者前低；而且这些位置都是重要的阻力或者支持，多空再次展开博弈的概率较大，因此选择在目标位置出场可能更为明智。

此时我们就要面临前述问题：如果出场，汇价可能按照我们的交易方向突破目标，怎么办？其实很简单，如果真的发生突破，表明汇价可能进入“延续宏观图表主要方向主旋律”，直接重新进场即可。

3. 交易微观图表短线交易机会

微观图表的短线交易机会一般盈利空间不大，要等待信号才出场，可能要回吐很大的盈利，而且短线走势波动较强。因此，在这类机会中，一旦接近目标，就先出场观望。其思路为：

若有目标，则达到或者非常接近目标就出场，即使信号没有发出；

若没有目标或者目标离当下走势较远，则等待信号，一旦信号出现，则出场；否则继续持仓。

若未达到目标且未出现出场信号，且盈利较大时，则将止损调整至入场位，规避风险。

侧重点选择的背后因素

在以上的侧重点选择中，我们关注的更多是目标和信号，而对资金变化尤其是保护盈利关注的不多。这里有一个重要的原因需要笔者讲明。

本书所讲系统中的交易机会一般成功率较大，依赖目标和信号实现盈利的可能性较大，至于其间的盈利回吐一般能规避掉。

如果投资者对信号、目标的把握较弱，或者对于波动较强的货币对，投资者其实也可以依赖资金变化来出场，比如盈利较大且走势发生回调，即可在回吐三分之一时出场等。

持仓与出场心理控制

在“持仓、出场”这一环节，主要心理问题更多地体现在对系统的信任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度上，即两个“相信”中的相信自己的系统，问题包括以下两个。

1. 信号未发出提前出场

提前出场也存在至少以下两种情况——出现浮亏但未被引发止损、出现浮盈但是幅度较小。其实它们都是因为对自己的系统尚未建立充分的信任。

出现浮亏但未被引发止损而草草出场，是害怕亏损进一步扩大并导致止损引发。但是，任何一个系统都不可能不容许出现短暂的浮动亏损。因此，此时应该利用两个脱钩，降低自己的压力，更重要的是相信自己的系统会带来利润，即使这一单被引发止损，长期来看大多数的单子还是能带来盈利的。

在出场信号发出前，出现小幅浮盈结利出场，是因为害怕盈利回吐，更害怕盈利的单子变成亏损单子。此时，正是考验自己对系统信任的绝佳时刻。要相信系统会让我们的盈利扩大，直到出场信号出现。

笔者对以上两种情况均深有体会，曾经有一个阶段，有了小幅亏损或盈利了，心里就痒痒，小幅亏损时害怕止损被引发，小幅盈利时害怕转为亏损时，情绪就在盈亏的波动中跟着波动。其实，如果只是心理波动倒也罢了，可怕的是这种心理波动会转化为出场的实际动作。此时，我就告诉自己：我的系统一定没问题，即使这一单最终亏损了，它也只是以后千万单中的小概率事件，不会影响整体盈利表现；我的入场、持仓都没问题，既然是正确的交易，就要按照我最为信赖的系统出场。

2. 信号发出不出场

信号发出但是拒绝出场，可能是因为回吐的利润较大，可能是止损未被引发但已经有亏损等多种情况。无论是哪种情况，都是不再信任系统的表现。让我们产生盈利的重要依靠是我们的系统，它提供给我们入场的机会、信号、方式等，同时我们的出场信号也依赖它。脱离我们的系统，交易者就像脱离轨道的卫星，就像断线的风筝，后果不堪设想。

因此，熟悉、依赖、相信系统是我们必过的一关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

典·金融投资系列丛书
珍藏版重装上市

1	978-7-111-30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	威廉 D. 江恩	36.00元
2	978-7-111-30248	如何从商品期货交易中获利（珍藏版）	威廉 D. 江恩	58.00元
3	978-7-111-30247	漫步华尔街（珍藏版）	伯顿 G. 马尔基尔	48.00元
4	978-7-111-30244	股市晴雨表（珍藏版）	威廉·彼得·汉密尔顿	38.00元
5	978-7-111-30251	以交易为生（珍藏版）	亚历山大·埃尔德	36.00元
6	978-7-111-30246	专业投机原理（珍藏版）	维克托·斯波朗迪	68.00元
7	978-7-111-30242	与天为敌（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	45.00元
8	978-7-111-30243	投机与骗局（珍藏版）	马丁 S. 弗里德森	36.00元
9	978-7-111-30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	小弗雷德·施韦德	25.00元
10	978-7-111-30249	彼得·林奇的成功投资（珍藏版）	彼得·林奇	38.00元
11	978-7-111-30252	战胜华尔街（珍藏版）	彼得·林奇	48.00元
12	978-7-111-30604	投资新革命（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	36.00元
13	978-7-111-30632	投资者的未来（珍藏版）	杰里米 J. 西格尔	42.00元
14	978-7-111-30633	超级金钱（珍藏版）	亚当·史密斯	36.00元
15	978-7-111-30630	华尔街50年（珍藏版）	亨利·克卢斯	38.00元
16	978-7-111-30631	短线交易秘诀（珍藏版）	拉里·威廉斯	38.00元
17	978-7-111-30629	股市心理博弈（珍藏版）	约翰·迈吉	58.00元
18	978-7-111-30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	查尔斯.D.埃利斯	36.00元
19	978-7-111-30978	恐慌与机会：如何把握股市动荡中的风险和机遇	史蒂芬·韦恩斯	36.00元
20	978-7-111-30606	股市趋势技术分析（第9版）（珍藏版）	罗伯特 D. 爱德华兹	78.00元
21	978-7-111-31016	艾略特波浪理论：市场行为的关键（珍藏版）	小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特	38.00元
22	978-7-111-31377	解读华尔街（第5版）	杰弗里 B. 利特尔	48.00元
23	978-7-111-30635	蜡烛图方法（珍藏版）	斯蒂芬 W. 比加洛	32.00元
24	978-7-111-29194	期权投资策略（第4版）	劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00元
25	978-7-111-30628	通向财务自由之路（珍藏版）	范K.撒普	48.00元
26	978-7-111-32473	向最伟大的股票作手学习	约翰·波伊克	36.00元
27	978-7-111-32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	劳伦斯A.坎宁安	38.00元
28	978-7-111-33175	艾略特名著集（珍藏版）	小罗伯特 R. 普莱切特	32.00元
29	978-7-111-35212	技术分析（第4版）	马丁 J. 普林格	65.00元
30	978-7-111-28405	彼得·林奇教你理财	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	36.00元
31	978-7-111-29374	笑傲股市（第4版）	威廉·欧奈尔	58.00元
32	978-7-111-30024	安东尼·波顿的成功投资	安东尼·波顿	28.00元
33	978-7-111-35411	日本蜡烛图技术新解	史蒂夫·尼森	38.00元
34	978-7-111-35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）	劳伦斯 G. 麦克米伦	80.00元
35	978-7-111-35883	股市长线法宝（珍藏版）	杰里米·西格尔	48.00元
36	978-7-111-37812	漫步华尔街（原书第10版）	伯顿 G.马尔基尔	56.00元
37	978-7-111-38436	约翰·聂夫的成功投资（珍藏版）	约翰·聂夫	39.00元
38	978-7-111-38520	经典技术分析（上）	小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00元
39	978-7-111-38519	经典技术分析（下）	小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00元
40	978-7-111-38433	在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传（珍藏版）	伯纳德·巴鲁克	56.00元
41	978-7-111-38839	投资思想史（珍藏版）	马克·鲁宾斯坦	59.00元
42	978-7-111-38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘	杰西 L. 利弗莫尔	25.00元
43	978-7-111-38073	股票大作手利弗莫尔回忆录	埃德温·勒菲弗	39.80元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15个首创 6个首次揭示 5个首次公布

首创

利用LDL/H分析趋势
认定趋势的停滞、反转、延续、调整
非随机与震荡走势、趋势与调整走势的区别及界定
九类节奏
关键位置
单根K线定乾坤
虚假反转
七类短期反转及其认定方法
顺势概率的计算方法
宏观、中观和微观图表
五大图表主旋律
短期大概率
多空博弈期
账户主体管理
系统太极图

首次揭示

盈利的实质
高风险回报比的陷阱
心理因素的地位问题
交易系统及其子模块
创新应用123法则和2B法则的方法
趋势通道及形态的本质

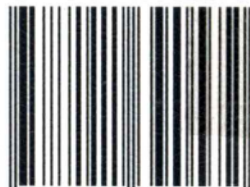
首次公布

逢高/逢低交易法
十类高价值交易机会
交易信号的认定
交易布局的系统方法
交易过程控制方法

客服热线：
(010) 68995261, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com



定价：56.00元